

Boräntenytt

Nummer 4
2026.08.18

Prognos över styrräntan och boräntor med olika bindningstid



- Fortsatt stängt Hormuzsund ger ökad svensk inflation under hösten.
- Kraftigt ökad sannolikhet för två styrräntehöjningar innan nyår.
- Tidigare räntehöjningscykler pekar mot 2–3 höjningar första halvåret.
- Med det ökar den rörliga bolåneräntan med 0,5 procentenheter.
- Rörlig ränta överlag bästa valet. De kortare bindningstiderna framstår dock som prisvärda alternativ.

SBAB!

Sammanfattning

Med en öppning av Hormuzsundet i september bör inflationstrycket inte bli så högt att det tvingar Riksbanken att höja styrräntan i närtid. Det har varit grunden för SBAB:s två senaste ränteprognoiser. En öppning av sundet i närtid framstår dessvärre som alltmer osannolik. För att undvika att förhöjda olje- och drivmedelspriser och andra inflationsdrivande faktorer till följd av detta smittar av sig i ett bredare inflationstryck i svensk ekonomi, bör Riksbanken höja styrräntan både i november och december. Tidigare räntehöjningscykler pekar mot 2–3 höjningar om 0,25 procentenheter första halvåret. Blir det så kommer den rörliga bolåneräntan att öka med en halv procentenhet fram till årsskiftet. Rörlig bolåneränta ser över lag ut att vara bästa valet. De kortare bindningstiderna framstår samtidigt som prisvärda alternativ för den som vill försäkra sig mot stigande räntor.

Inledning

Boräntenytt beskriver nuläget på räntemarknaden och ger en prognos på boräntorna. Den har fyra delar:

- första delen beskriver ränteutvecklingen i ett internationellt makroekonomiskt perspektiv,
- andra delen innehåller en prognos över Riksbankens styrränta utifrån läget i svensk ekonomi,
- tredje delen innehåller en prognos för boräntor med olika långa bindningstider, och
- fjärde delen tillhandahåller information till dig som funderar på val av räntebindningstid.

I samtliga delar är det genomsnittliga boräntor på bolånemarknaden som helhet som redovisas och inte SBAB:s boräntor. De redovisade boräntorna är de som privatpersoner betalar på sina lån, vilka kan avvika från låneräntorna som bostadsrättsföreningar betalar. I ett avsnitt redovisas dock skillnaden mellan lån till företag och till hushåll, och vad som är bra att tänka på för bostadsrättsföreningar.

Informationen i den fjärde delen ska inte tolkas som att SBAB ger råd i valet av räntebindningstid. Syftet är att tillhandahålla relevant och aktuell information för att SBAB:s kunder och andra intresserade ska kunna fatta välgrundade beslut utifrån sina egna ekonomiska förutsättningar och preferenser.

I bilaga A ges ytterligare information om vad som kan vara bra för privatpersoner och bostadsrättsföreningar att tänka på vid val av bindningstid och i bilaga E ges information om vad man bör tänka på när man tar del av och tolkar bankernas snitträntor (ny bilaga från och med denna publicering). I bilagorna B, C och D görs fördjupade analyser av inflationen, vilken i hög grad påverkar ränteutvecklingen. I bilaga F ges en sammanställning av tidigare förlopp med höjningar av styrräntan.





Ränteutvecklingen i ett internationellt och långsiktigt perspektiv

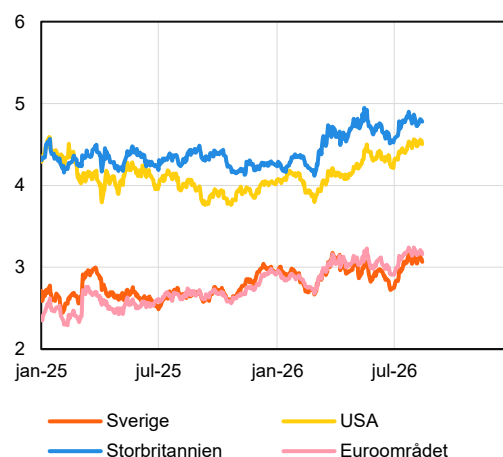
En markant dipp i långa räntor under sommaren

Efter en tid av höga räntor under våren föll de 10-åriga marknadsräntorna under juni för att sedan vända upp igen under juli (se diagram 1). Den uppåtgående trenden bröts i augusti, och för närvarande ligger räntorna på ungefär de nivå som uppmättes i maj. Det finns dock skillnader mellan olika länder som är värda att nämna. I USA var uppgången något större än nedgången varför räntorna nu är något högre än under våren. Inom EU och i Storbritannien ligger räntorna nu på ungefär på samma nivå som i våras. I Sverige har räntorna hittills i augusti varit 0,1 procentenheter högre i genomsnitt jämfört med under april och maj.

Utvecklingen för marknadsräntor på statsobligationer har under sommaren varit liknande den för swapavtal. Sett i ett lite längre perspektiv kan man notera att långa räntor har legat inom 2–3 procent för vissa länder, och omkring 4–5 procent för andra länder (se diagram 2). Skillnaderna i räntenivå mellan å ena sidan USA och Storbritannien, och å andra sidan euroområdet och Sverige, kan delvis förklaras av ett högre inflationstryck och högre inflationsförväntningar. Det motiverar i sin tur en stramare penningpolitik med högre styrrentor.

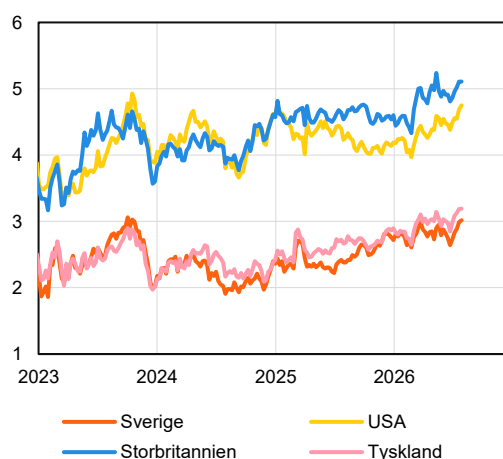
De senaste årens händelser visar att inflationen går att påverka med rätt politik, och att exempelvis långvarigt höga räntenivåer som under 1980-talet är osannolika. Dessvärre är ekonomier utsatta för ständigt nya oväntade händelser som påverkar varuproduktionen, arbetsmarknaden, leveranskedjorna och priserna. Det är sällan möjligt att särskilt exakt bedöma enskilda händelsers inverkan på inflationen och räntorna, för att inte tala om vad som är att betrakta som en normalränta.

Diagram 1. Tioåriga marknadsräntor, swap-avtal
Procent



Källa: Macrobond

Diagram 2. Tioåriga statsobligationsräntor
Procent



Källa: Macrobond

Räntevolatiliteten har nu fallit tillbaka något jämfört med under våren 2025 och våren 2026. Förutom den direkta kopplingen till oljepriserna har kriget i Mellanöstern visat på en betydande geopolitisk osäkerhet, där det i dagsläget är mycket svårt att förutse USA:s agerande. Till det kommer också en risk för snabbt stigande offentlig skuldsättning i vissa länder, däribland USA, vilket kan pressa upp räntorna både i dessa och andra länder.

Räntor i olika länder tenderar att följas åt

Under enskilda år kan långa marknadsräntor i olika länder skilja sig åt ganska mycket, exempelvis uppemot ett par procentenheter mellan Sverige och USA och en procentenhet mellan Sverige och EU (se diagram 3). Stora avvikelser tenderar att minska med tiden och den genomsnittliga skillnaden är ofta en halv procentenhet eller mindre. Landspecifika egenskaper kan motivera olika långsiktiga nivåer.

Sedan hösten 2022 har räntorna i USA och Storbritannien stigit betydligt snabbare än i Sverige. Nu ligger marknadsräntan i Sverige 1,7 procentenheter under den i Storbritannien. Differensen mellan den svenska tioåriga marknadsräntan och den i euroområdet har däremot varit mycket liten sedan september 2022 (se diagram 3). Dessförinnan hade Riksbanken en högre styrränta än ECB vilket påverkade marknadsräntorna och gav upphov till en differens på omkring 0,5 procentenheter.

Svensk realränta återigen omkring nollan

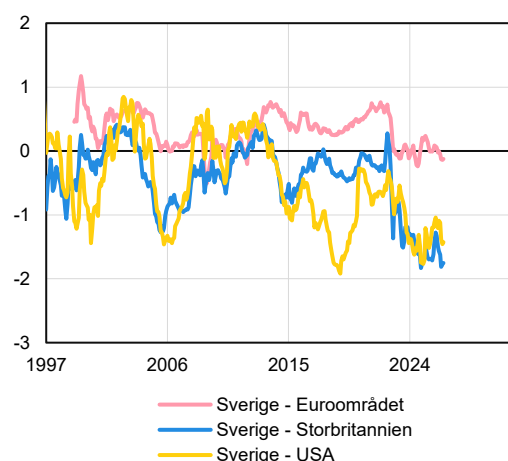
En viktig orsak till att nominella marknadsräntor gått ned sedan 1980-talet är att inflationen har minskat, men också att realräntan har sjunkit. Det framgår exempelvis om realräntan beräknas som en tioårig statsobligationsränta minskad med den genomsnittliga inflationen för respektive år (se diagram 4).

Sett till kortsiktiga mått på realräntan, mätt utifrån Riksbankens styrränta och månatliga inflationsutfall, blev realräntan kraftigt negativ under 2022 men vände upp mot slutet av året. Hösten 2024 var realräntan positiv på lite över 2 procent, och efter en dipp ner på lite under -1 procent har den under 2026 legat strax över nollan (se diagram 5).

Även om realräntorna enligt vissa mått var kraftigt positiva under 2024 är det osannolikt att de kommer att vara så höga framöver, och inte heller stiga till de nivåer som rådde under 1980- och 1990-talet. Forskningsrön pekar på att realräntorna kommer att ligga förhållandevis lågt framöver. Det är rimligt att långsiktigt förvänta sig realräntor som ligger omkring 0 procent i Sverige och Europa, men något högre i länder som USA.

Diagram 3. Skillnad mellan olika tioåriga marknadsräntor

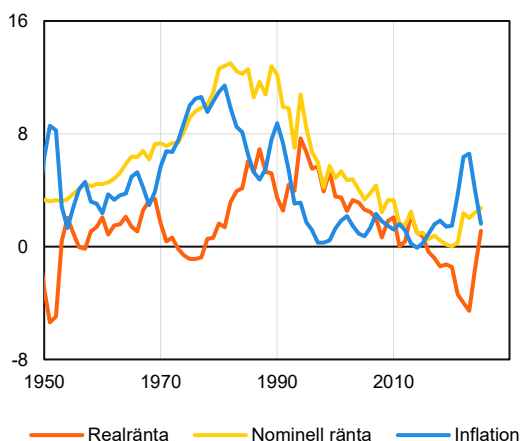
Procentenheter



Källor: Macrobond och SBAB

Diagram 4. Långa räntor och långsiktig inflation i Sverige

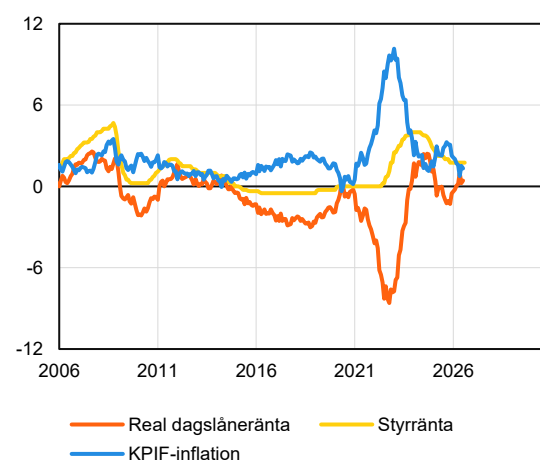
Procent



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

Diagram 5. Korta räntor och inflation i Sverige

Procent



Källor: Macrobond, Riksbanken, SCB och SBAB

Styrräntor har börjat höjas

Under de senaste två åren har centralbanker runt om i världen i allmänhet trappat ned sina styrräntor (se diagram 6). I Sverige och ECB har det handlat om i stort sett halveringar från omkring 4 till 2 procent, medan det i USA och Storbritannien handlat om avtrappningar från lite över 5 procent till strax under 4 procent.

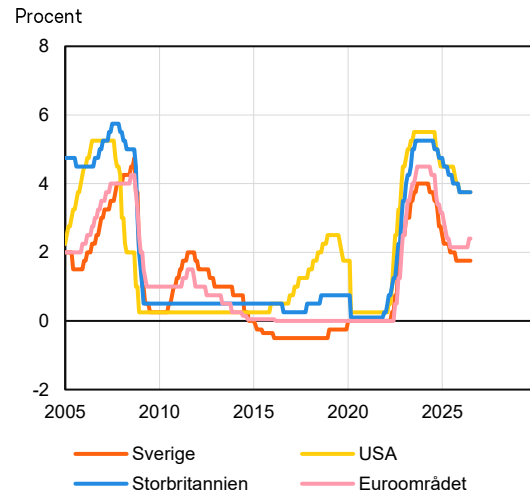
Trots att styrräntorna i många länder inte har kommit ned till sina respektive neutrala nivåer har utvecklingen i Mellanöstern med stigande oljepriser bidragit till ett högre inflationstryck och därmed ökat sannolikheten för högre styrräntor i närtid. Utgångsläget skiljer sig dock mellan länder, där risken för räntehöjningar i närtid är störst i de länder som hade en inflationstakt över den målsatta nivån redan innan konflikten i Mellanöstern bröt ut, och dessutom med ett stort beroende av olja.

Styrräntor påverkar framför allt de korta marknadsräntorna men i viss utsträckning även de längre. Sammanflätade finansiella marknader med internationella investerare håller, trots skillnader i landspecifika styrräntor, till viss del ihop marknadsräntorna. Eventuella skillnader kan ofta förklaras av olika hög inflation och olika höga inflationsförväntningar, skillnader i produktivitetsutveckling, samt tidsförskjutna konjunkturcykler.

De senaste tjugo åren har styrräntan i Sverige avvikit med som mest 1 procentenhet från euroområdets Refi rate, och med som mest 3 procentenheter från USA:s Federal funds rate. Tiden närmast efter coronapandemins utbrott var skillnaderna i styrräntor mellan å ena sidan Sverige å andra sidan euroområdet och USA försumbara (se diagram 7). Från och med 2022 har skillnaderna mellan den svenska styrräntan och motsvarande räntor i flera andra länder ökat, framför allt mot den i USA. Sedan början av 2026 har dock skillnaden mot USA och Storbritannien legat konstant på -2 procentenheter.

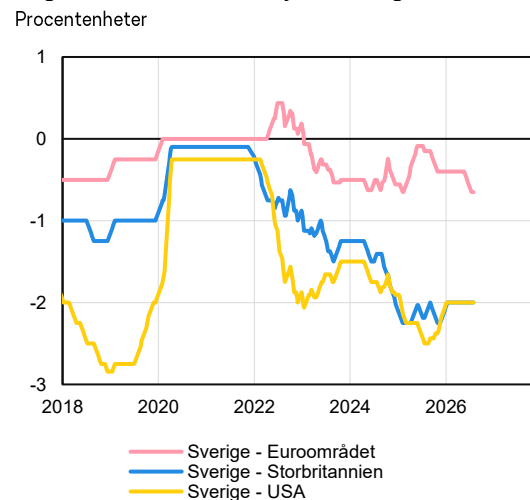
Många centralbanker har sedan 2022 minskat storleken på sina tillgångar i form av bland annat statsobligationer (se diagram 8). Tillgångarna köptes både i spåren av finanskrisen 2008, och i samband med coronapandemin 2020. Syftet var att stärka den finansiella stabiliteten, men också att göra penningpolitiken mer expansiv genom att signalera låga räntor under lång tid. Tillgångarna har fortsatt att minska i många länder fram till och med 2025, men under 2026 har FED ökat tillgångarna något, samtidigt som ECB och Riksbanken fortsatt att minska dessa. En ökning av tillgångarna kan ha bidragit till att marginellt hålla tillbaka snabbt stigande långa räntor.

Diagram 6. Styrräntor i några länder



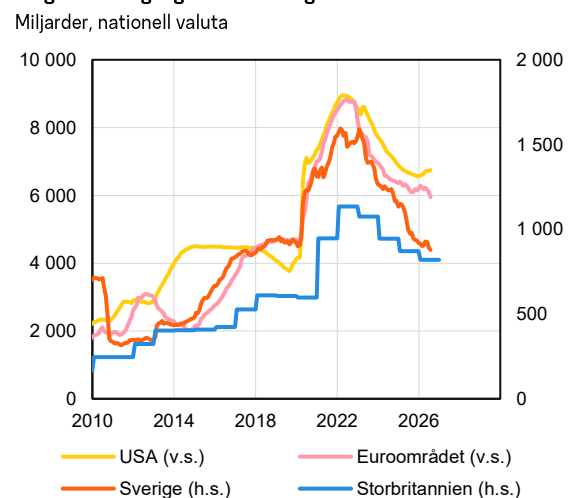
Källa: Macrobond

Diagram 7. Differens mellan styrräntor i några länder



Källor: Macrobond och SBAB

Diagram 8. Tillgångssidan hos några centralbanker



Källa: Macrobond



Prognos över styrräntan i Sverige

Oklart i vilken utsträckning högre inflation i omvärlden sprider sig till Sverige

Utvecklingen i omvärlden har stor betydelse för den svenska ekonomin eftersom både de finansiella marknaderna och marknaderna för varor och tjänster är nära sammanlänkade med svensk ekonomi. Sveriges import- och exportandelar är höga och uppgår till motsvarande halva BNP.

Många länder lättade på penningpolitiken under 2024 och 2025, men har sedan dess avvaktat med ytterligare sänkningar. I vissa länder kom styrräntan ned till nivåer som kan betraktas som neutrala, men i länder med kvardröjande förhöjd inflation var det ofta en liten bit kvar. Även om styrräntenivån blev neutral handlade det ofta om nivåer klart högre jämfört med under åren från 2009 till 2022.

Globalt sett är hushåll och företag fortsatt återhållsamma med konsumtion respektive investeringar, vilket leder till en svag efterfrågan och därmed ett litet bidrag till BNP-tillväxten. Detta är något som har förstärkts av kriget i Mellanöstern. Beroende på varaktigheten och omfattningen i kriget, och dess inverkan på bland annat oljepriset, förväntas global BNP växa upp emot 0,5 procentenheter långsammare i år jämfört med beräkningarna före krigsutbrottet.

Ett tydligt fokus ligger fortsatt på att följa oljepriset, och försöka bedöma hur det påverkar inflationen och räntorna. På kort sikt kan högre inflation göra det nödvändigt för centralbankerna att höja styrräntan trots att högre priser redan har urholkat hushållens reala konsumtionsutrymme och stigande osäkerhet hållit tillbaka företagens investeringsvilja.

Centralbanken försöker sätta sin styrränta så att inflationen stabiliseras kring målet på ett till två års sikt utan att räntan är onödigt dämpande för den ekonomiska utvecklingen (så kallad flexibel inflationsmålspolitik).

Krigets effekter på oljepriset och inflationen är genuint svåra att förutse, och kan bli annorlunda än förväntat. Därmed kan penningpolitiken behöva anpassas med kort varsel. Det kan också tillkomma geopolitiska händelser som tullar, sanktioner och handelshinder vilka påverkar utbudet av och priserna på olika varor.

Förväntat god ekonomisk återhämtning i år i Sverige

Efter en stark återhämtning under stora delar av 2025 kom en inbromsning mot slutet av året. I kombination med krigsutbrottet i Mellanöstern följde en svag tillväxt under det första kvartalet 2026. Förväntningarna på resten av året justerades i allmänhet ner under vårkanten. Från och med sommaren har förväntningarna dock skruvats upp då överraskande positiv information om det andra kvartalet har börjat strömma in. Arbetslösheten är förvisso fortsatt hög men har börjat sjunka. Sysselsättningstillväxten är god, och har så varit under över ett års tid. Nu talar mycket för att tillväxten under 2026 blir klart högre än den under 2025.¹

Den turbulens som svensk ekonomi utsätts för från händelser i omvärlden bedöms över lag kunna hanteras på ett bra sätt. Svenska hushåll har sedan lång tid tillbaka ett, jämfört med många andra länder, högt sparande, även sett i förhållande till skulderna. Därutöver har svensk ekonomi ett jämförelsevis lågt beroende av olja. Ett med andra länder sammankopplat elnät gör dock att svenska elpriser påverkas av elpriserna i andra länder.

¹ Se även Bomarknadsnytt nr 2, 23 april 2026.

Även om det kan vara positivt för exporten kan det också leda till högre kostnader för många hushåll.

Faktiskt uppmätt inflation ligger under målet

I termer av 12-månaderstal för KPIF (det vill säga inflationen då räntan för hushållens bolån hålls konstant) låg inflationen i juli 2026 på 0,7 procent (se diagram 9). Det är långt under Riksbankens mål på 2 procent, men beror på lägre skatter. Exklusive vår uppskattning av effekten av tillfälliga skattesänkningar låg inflationen i stället på 2,2 procent, det vill säga lite över Riksbankens mål.

Om man bortser från de direkta effekterna av energipriserna på inflationen, vilka haft ett förhållandevis stort genomslag sedan årsskiftet, låg inflationen i juli på 1,6 procent i termer av 12-månaderstal enligt måttet KPIF-XE. Det innebär att den underliggande inflationen, ofta kallad kärninflationen, fortfarande är under Riksbankens mål.

Det finns härvid en viss likhet med situationen 2021 och första halvan av 2022 då inflationen tydligt drevs på av stigande energipriser. Vid det tillfället handlade det om cirka 20 månader i följd med energipriser som drev på KPIF, medan det än så länge handlar om sju månaders utfall. Vi har visat att korrelationen mellan stigande oljepriser och KPIF är som starkast efter 9 månader.²

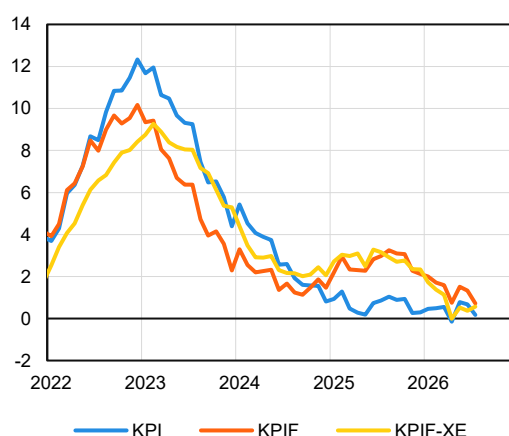
Studerar inflationen över olika perioder framträder en klart högre inflation de tre senaste månaderna jämfört med längre perioder (se diagram 10). Den senaste månadens bryts förvisso mönstret för KPIF, men det ser vi som en tillfällighet.

Ytterligare insikter om inflationens kortsiktiga utveckling framträder i de månatliga utfallen, även om de nästan alltid hoppar upp och ned månad för månad (se diagram 11). Rensat för tillfälliga skattesänkningar, men inklusive energipriser, har två av de tre senaste utfallen överstigit 2-procentsmålet med god marginal. Det har även tre av de senaste sju utfallen gjort.

Förutom inflationens nivå är det värdefullt med information om inflationens bredd, det vill säga om det är många eller få varor och tjänster som bidrar till den övergripande inflationstakten. Beräkningar visar att det för närvarande är 7 av 13 undergrupper till KPIF som har en trendinflation som överstiger en inflationstakt på 2 procent i årstakt (se diagram 12).

Diagram 9. Inflationen enligt olika prisindex

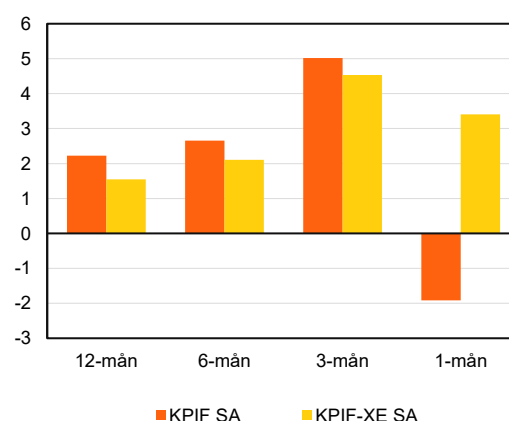
12-månaderstal, årstakt, procent



Källor: Macrobond, SCB och Riksbanken

Diagram 10. Genomsnittlig bakåtblickande inflation

Månadsgenomsnitt till och med juli 2026, årstakt, procent

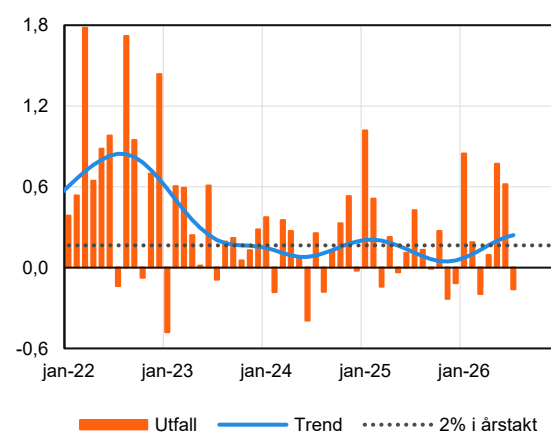


Källor: Macrobond, SCB och SBAB

Anm.: Inflationen är rensad för tillfälliga skatteändringar.

Diagram 11. Månatliga utfall av förändringen i KPIF SA/Trend

1-månaderstal, säsongsjusterade, månadstakt, procent



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

Anm.: Inflationen är rensad för tillfälliga skatteändringar.

² Se Bomarknadsnytt nr 2, 23 april 2026.

Om andelen undergrupper till KPIF med en inflation över 2 procent viktas med storleken på respektive grupp framgår att den viktade andelen i allmänhet ligger mellan 25 och 75 procent. Det är rimligt förenligt med en inflation i linje med Riksbankens mål. Mellan augusti 2021 och december 2022 låg andelen över 75 procent, vilket indikerar ett brett inflationstryck (se diagram 12). Sedan november 2025 har den viktade andelen stigit samtliga månader utom två, och i juli 2026 uppgick den till 70 procent. Andelen närmar sig alltså gränsen över vilket inflationstrycket kan betraktas som brett.

Prisplanerna bland företag inom tillverkningsindustrin har under de senaste fyra månaderna indikerat högre inflation i närtid (se bilaga C). Det finns historiskt sett en hög korrelation mellan prisplanerna och kommande inflation. Än så länge är det dock inte alla branscher som har planer på höjda priser vilket är något lugnande.

Inflationsförväntningarna ligger omkring 2 procent

Inflationsförväntningarna hos marknadens aktörer enligt Origo Groups undersökningar har för 1-års-horisonten legat lågt de tolv senaste månaderna (se diagram 13). I augusti låg de genomsnittliga inflationsförväntningarna på ett till fem års sikt mellan 2,0 och 2,1 procent. Svaren är dock svårtolkade eftersom den faktiska inflationen påverkas av tillfälliga skattesänkningar.

Sett till den beräknade trenden ligger inflationen över målet

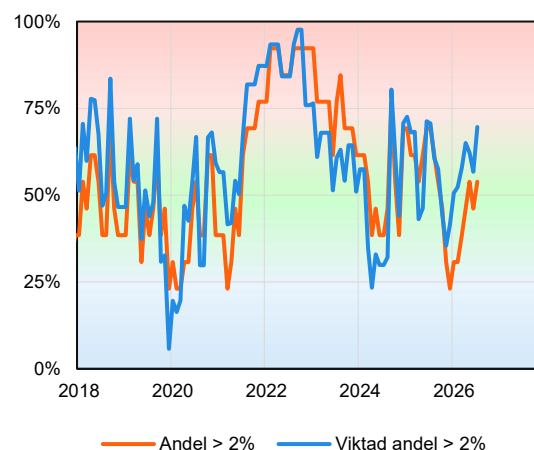
Den månadsvisa trendmässiga inflationen bottnade i november 2025 (se diagram 11 och bilaga B). Den har sedan dess stigit för att i juli 2026 nå upp till 2,9 procent i årstakt. Motsvarande 12-månaderstal för KPIF exklusive tillfälliga skattesänkningar låg då på 2,2 procent.

Även om konjunkturläget är fortsatt svagt med hög arbetslöshet och förhållandevis många konkurser, kan inflationen ta fart till följd av stigande priser på energi och andra varor som handlas globalt. Även företagens prisplaner indikerar en högre inflation i närtid. I vilken utsträckning det spiller över till en snabbt stigande inflation beror bland annat på under hur lång tid planerna på höjda priser håller i sig, och om det sprider sig till fler branscher.

Ett flertal globala faktorer, men inte alla, talar för en låg svensk inflation (se bilaga D). Priset på råolja har fallit tillbaka men är alltjämt högre jämfört med före kriget i Mellanöstern. De har inte som tidigare förväntat fallit tillbaka under sommaren, och det finns intet som i dagsläget talar för att de kommer falla tillbaka före september utgång. Det bidrar till såväl direkta effekter på KPIF och övervältring på KPIF-XE. Dessutom har fraktpiserna, sannolikt till följd av den utdragna konflikten i Mellanöstern, stigit snabbt sedan mitten av maj.

Diagram 12. Inflationstryckets bredd, KPIF-undergrupper

Viktad andel undergrupper med trendinflation över 2 procent i årstakt

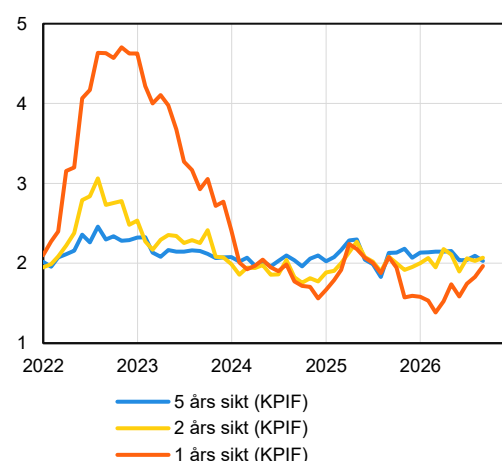


Källor: Macrobond, SCB och SBAB

Anm.: Undergruppernas andelar har viktats med dess storlek.

Diagram 13. Inflationsförväntningar (KPIF)

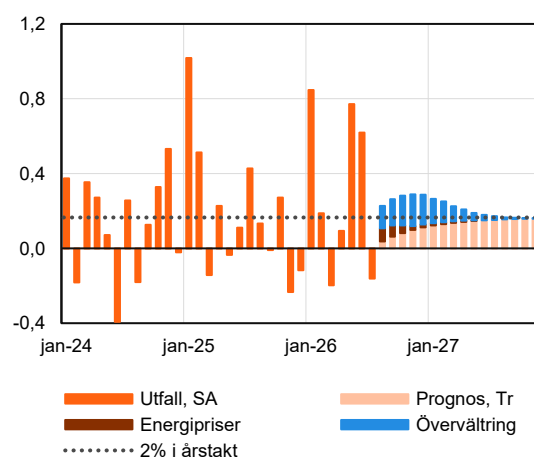
Procent



Källor: Macrobond och Prospera/Origo Group

Diagram 14. Trenden för utvecklingen av KPIF

1-månadstrend, månadstakt, procent



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

Anm.: Inflationen är rensad för tillfälliga skatteändringar.

Läget är fortfarande osäkert då vi inte vet hur länge konflikten i Mellanöstern består, och därför bedöms de närmsta månadernas inflationsutfall bli avgörande för Riksbankens beslut om styrräntan.

Räntemarknaden tror på snabbt stigande styrränta

Synen på inflationen och den framtida styrräntan återspeglas i marknadsräntorna. Terminsräntekurvan har mestadels skiftat uppåt under senaste året. Jämfört med prognosen vid mitten av maj är det dock bara marginellt högre räntor på några års sikt (se diagram 16). För närvarande är synen på dagslåneräntan att den stiger från omkring 1,8 procent i augusti 2026 till 2,4 procent i början av 2027, och till 2,8 procent i början av 2028. Det kan uttryckas som en höjning av styrräntan med åtminstone 0,50 procentenheter under 2026, och med sammantaget 1 procentenhet före 2027 års utgång. Marknaden tror alltså på en tidigare och snabbare höjning av styrräntan jämfört med Riksbankens senaste styrräntebana (se diagram 17). Med hänvisning till de stora skift som historiskt har förekommit i terminsräntorna är det dock vanskligt att dra alltför långtgående slutsatser om styrräntan utifrån marknadsprissättningen.

Vår bedömning är att styrräntan höjs två gånger innan årsskiftet

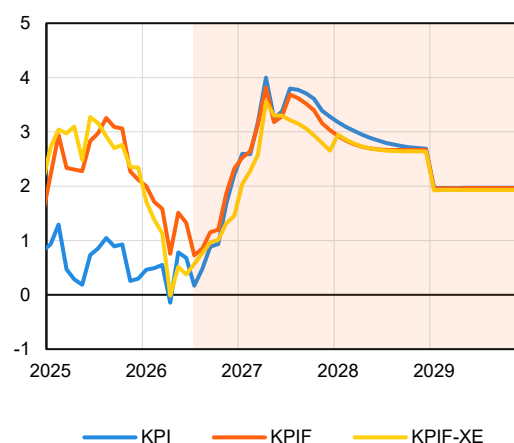
Prognosen över styrräntan i närtid bygger på vad vi tror att Riksbanken ska göra, givet vad de har signalerat den senaste tiden. Prognosen för styrräntan på lite längre sikt, bygger på SBAB:s egen analys av bland annat det underliggande inflationstrycket i svensk ekonomi.

Den 17 juni 2026 informerade Riksbanken om dess beslut att behålla styrräntan oförändrad på 1,75 procent. Riksbanken bedömde då den underliggande inflation som låg och konjunkturläget som något svagare än normalt. Samtidigt lyfte den fram att utbudsstörningarna har lett till att inflationstrycket har stigit och att riskerna för att inflationen ska bli för hög har ökat.

Med hänvisning till den utdragna konflikten i Mellanöstern, och att bland annat oljepriset inte har fallit tillbaka som vi tidigare förväntade oss, bedömer vi att ett högre underliggande inflationstryck kommer att spilla över i högre inflationsutfall under hösten. Det kommer leda till att Riksbanken beslutar om en höjd styrränta med 0,25 procentenheter i både november och december, vilket gör att styrräntan under 2027 kommer att ligga på 2,25 procent (se diagram 17). Tidigare styrräntehöjningscykler pekar mot 2–3 höjningar om 0,25 procentenheter första halvåret (se bilaga F).

Diagram 15. Förändring av KPI, KPIF och KPIF-XE

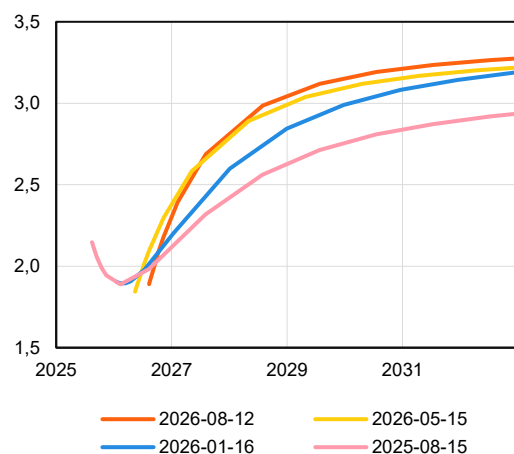
12-månaderstal, procent, årstakt



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

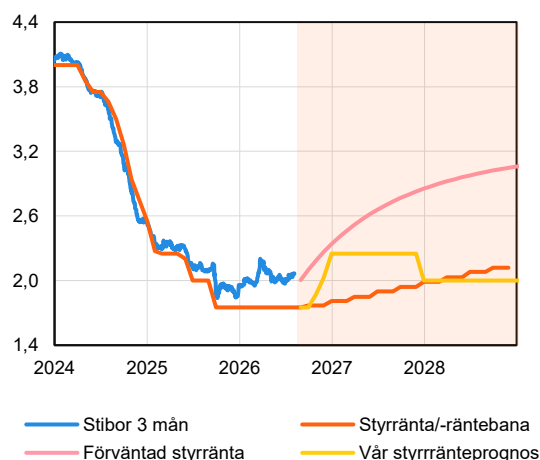
Anm.: Skuggat område markerar vår prognos.

Diagram 16. Marknadens implicit förväntade dagslåneränta
Procent



Källor: Macrobond och SBAB

Diagram 17. Styrränta och förväntad dagslåneränta
Procent



Källor: Macrobond, Riksbanken och SBAB

Anm.: Skuggat område markerar prognoser.

Vi bedömer vidare att den så kallade neutrala styrräntan ligger på 2 procent. Detta handlar om en styrränta som varken stimulerar eller stramar åt ekonomin och som bidrar till att hålla inflationen omkring målet på 1–2 års sikt. Det kommer dock att dröja till 2028 innan vi ser att Riksbanken sänker styrräntan till 2 procent med hänvisning till att penningpolitik verkar med fördröjning.

Det är inte osannolikt att Riksbanken fattar beslut som avviker från vår prognos även om vi pekat ut den mest sannolika penningpolitiska responsen utifrån de analyser vi gör. Det kan exempelvis handla om tidigare eller senare höjningar av styrräntan, eller till och med om sänkt styrränta i händelse av låga inflationsutfall och ett försvagat konjunkturläge.

Penningpolitikens inverkan på marknadsräntor och boräntor

Riksbankens styrränta är avgörande för till vilka räntor bankerna kan placera och låna pengar i Riksbanken. Det påverkar i sin tur framför allt korta marknadsräntor, exempelvis Stibor med 3-månaders löptid, och därigenom bankernas utlåningsräntor. På kort sikt är kopplingen mellan styrräntan och Stibor 3-månader inte jättestark (se diagram 18). Sedan i maj 2025 har styrräntan sänkts med 0,5 procentenheter samtidigt som Stibor 3-månader endast sjunkit med sammanlagt 0,3 procentenheter. Historiskt har Stibor 3-månader överstigit styrräntan med i genomsnitt 0,2 procentenheter, och i allmänhet legat från -0,2 procentenheter under till 0,6 procentenheter över styrräntan.

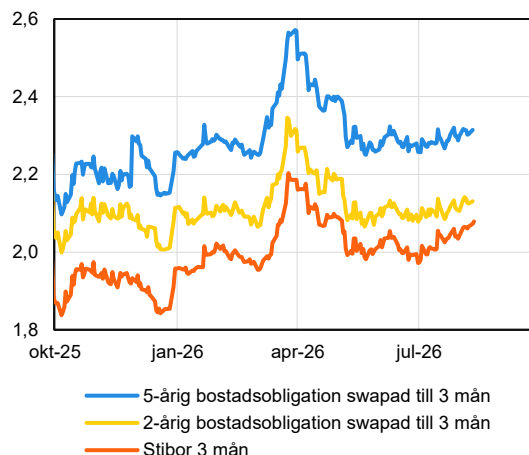
Sedan den 1 oktober 2025 har Riksbankens styrränta legat oförändrad på 1,75 procent. Det innebär inte att bankernas upplåningskostnader har varit oförändrade. Finansiering till 3-månaders Stibor har ökat från 1,87 till 2,08 procent, det vill säga med 0,21 procentenheter (se diagram 18 och 19). För att minska risken med att löpande återfinansiera rörliga bolån lånar bankerna bara en mindre del på interbankmarknaden och ger i stället ut säkerställda bostadsobligationer med lång löptid som swappas ned till kort ränta. Räntan på bostadsobligationer med 5-årig löptid som swappats ned till 3-månadersränta har sedan den 1 oktober 2025 ökat från 2,15 till 2,31 procent, det vill säga med 0,16 procentenheter.

Diagram 18. Riksbankens styrränta och korta marknadsräntan
Procent



Källor: Macrobond och Riksbanken

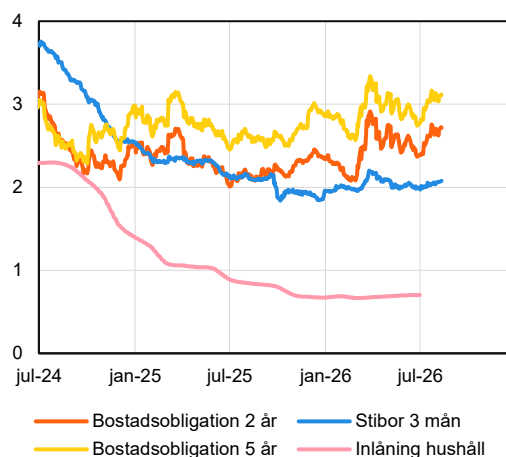
Diagram 19. Upplåningsräntor till bolån med 3-månadersränta
Procent



Källor: Macrobond, Riksbanken, SCB och SBAB

Bankernas upplåningsräntor för bolån med längre bindningstider påverkas än mindre av Riksbankens styrränta jämfört med bolån till rörlig ränta. Sedan början av 2024 har den korta marknadsräntan sjunkit från knappt 4 till omkring 2 procent, samtidigt som den långa marknadsräntan rört sig lite upp och ned omkring 3 procent (se diagram 20). Det innebär att bankernas upplåningskostnader för bolån till rörlig ränta har minskat men inte för lån till lång bunden ränta. Efter en brant uppgång i mars har räntorna på bostadsobligationer legat förhållandevis stilla, omkring 3 procent för 5-åriga bostadsobligationer och omkring 2,7 procent för 2-åriga bostadsobligationer.

Diagram 20. Marknadsräntor bostadsobligationer och Stibor
Procent



Källor: Macrobond, Riksbanken och SCB

Anm.: Noteringarna avser benchmarkbostadsobligationer, vilket ofta medför hopp i serien vid byte av obligation.



Prognos över boräntor med olika bindningstider

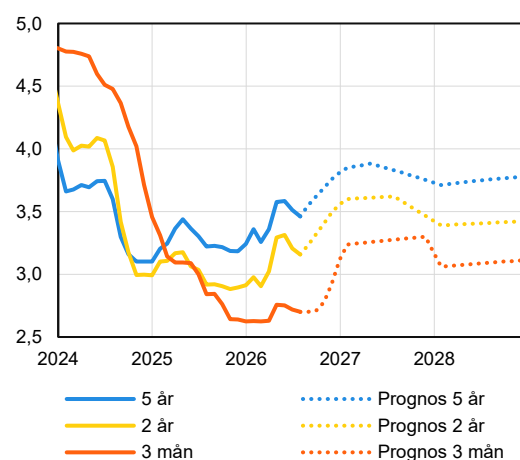
Stigande boräntor närmsta året

De rörliga (3-månaders bindningstid) boräntorna har legat förhållandevis stilla omkring 2,7 procent de senaste månaderna (se diagram 21). Vi räknar med att det kommer bestå någon månad till, men att högre inflationsutfall med tiden kommer driva upp 3-månaders Stibor i oktober, och att höjd styrränta i november och december kommer leda till hopp uppåt i Stibor. Då kommer de rörliga boräntorna att följa med Stibor uppåt i ungefär samma utsträckning. Viss eftersläpning kan dock ske i den utsträckning bankerna släpar efter med att höja räntan på betal- och sparkonton.

Boräntor med längre bindningstider föll tillbaka under sommaren efter en uppgång under våren. Vi räknar dock med att de återigen vänder upp under hösten och att de stiger förhållandevis brant fram till början av 2027. Då förväntas boräntor med en femårig bindningstid ligga nära deras långsiktiga nivå på strax under 4 procent, medan boräntorna med en tvåårig bindningstid förväntas ligga strax något över sin långsiktiga nivå på cirka 3,5 procent.

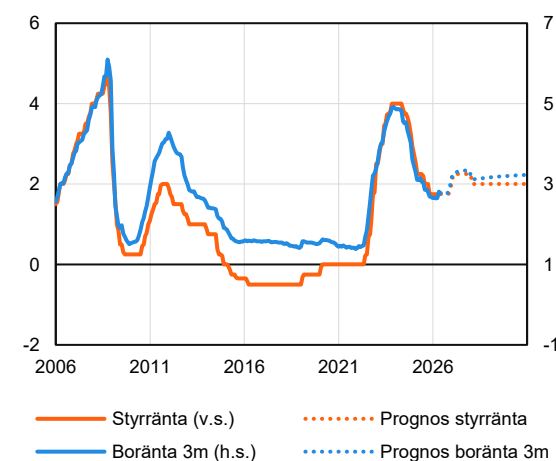
Det finns ingen direkt koppling mellan bankernas rörliga boräntor och Riksbankens styrränta (se diagram 22). Det förklaras bland annat av att bolån finansieras delvis med inlåning från hushållen, och att bankerna kan välja att justera inlåningsräntorna mer eller mindre jämfört med Riksbankens styrränteförändringar. Exempelvis sattes inlåningsräntorna på hushållens betalkonton ofta till 0 procent när Riksbankens styrränta var negativ. Framöver räknar vi med att förhållandet mellan å ena sidan räntorna på betal- och sparkonton, och å andra sidan Riksbankens styrränta, återgår till de historiska nivåerna, och att differensen mellan korta boräntor och korta marknadsräntor rör sig mot omkring 1 procentenhet.

Diagram 21. Boräntor – historik och prognos
Procent



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

Diagram 22. Styrränta och 3-månaders boränta
Procent



Källor: Macrobond, Konjunkturinstitutet, SCB och SBAB

I september förväntas 3-månadersräntan ligga på omkring 2,7 procent, och de långa bundna bo-räntorna på 3,6 procent (se tabell 1). För bolån med bindningstider på två år förväntas räntorna ligga omkring 3,3 procent.

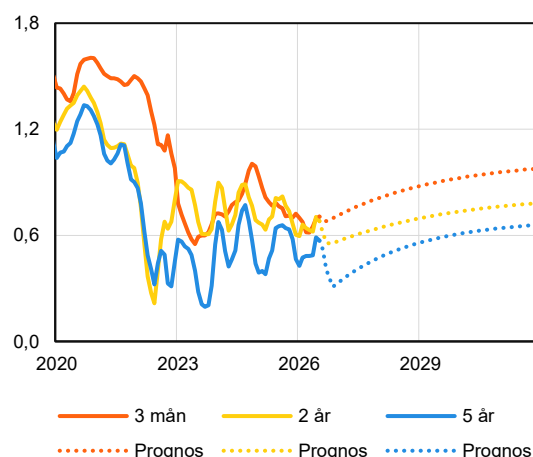
Skillnaden mellan bankernas utlåningsräntor och upplåningsräntor ligger för närvarande omkring 0,4–0,7 procentenheter beroende på räntebindningstid (se diagram 23). Differenserna pressades ned under 2022, inledningsvis till följd av att räntorna på bostadsobligationer steg brant och därefter när de korta marknadsräntorna steg, samtidigt som utlåningsräntorna inte följde med upp i samma takt. Differenserna har sedan dess rört sig trendmässigt mycket långsamt uppåt och samtidigt varierat kraftigt mellan månaderna. Vi förväntar oss att dessa differenser mellan ut- och upplåningsräntor kommer att stiga ytterligare trendmässigt, för att långsiktigt uppgå till 0,7–1,0 procentenheter beroende på bindningstid.

Differensen mellan de korta utlånings- och upplåningsräntorna återspeglas både av Bolånemarginalen, som publicerades av FI till och med fjärde kvartalet 2024, och av våra indikatorer för denna (se diagram 24). Bankernas marginaler har sjunkit sedan hösten 2024, men hoppade upp under våren 2026. De kan trots den senaste uppgången betraktas som låga sett ur ett längre historiskt perspektiv. Vi förväntar oss därför en fortsatt trendmässig uppgång de närmsta åren, om än i mycket långsam takt.

Hushållen förväntar sig boräntor över vår prognos

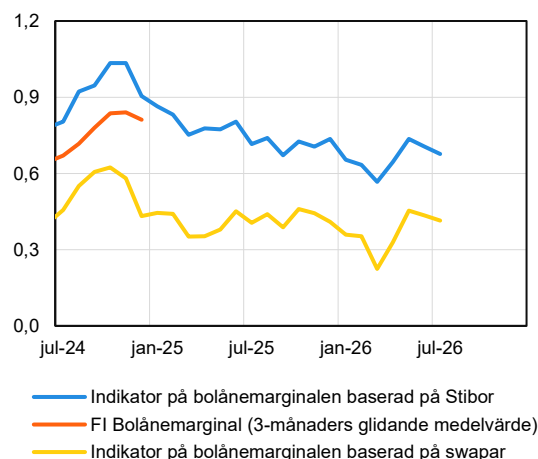
Ett decennium med låga boräntor följt av några år med betydligt högre boräntor gör att det kan vara svårt för bolånetagare att bilda sig en uppfattning om var boräntorna kommer att ligga långsiktigt.

Diagram 23. Differens mellan utlånings- och upplåningsräntor
3-månaders glidande medelvärde, procentenheter



Källor: Macrobond, FI, Riksbanken, SCB och SBAB

Diagram 24. Bolånemarginalen och indikatorer för denna
Procentenheter



Källor: Macrobond, FI, Riksbanken, SCB och SBAB

Tabell 1. Framtida boräntor med olika bindningstid
Procent

	3 mån	1 år	2 år	3 år	4 år	5 år
Sep 2026	2,7	3,1	3,3	3,4	3,6	3,6
Jan 2027	3,2 (2,7)	3,5 (3,1)	3,6 (3,3)	3,7 (3,5)	3,8 (3,7)	3,8 (3,7)
Jan 2028	3,1 (3,1)	3,3 (3,3)	3,4 (3,5)	3,5 (3,6)	3,6 (3,8)	3,7 (3,9)
Jan 2029	3,1 (3,1)	3,3 (3,3)	3,4 (3,5)	3,5 (3,6)	3,7 (3,8)	3,8 (3,9)
Jan 2030	3,2 (3,2)	3,3 (3,4)	3,5 (3,5)	3,6 (3,7)	3,7 (3,8)	3,8 (3,9)

Anm.: Avser ett genomsnitt av bankernas snitträntor. Föregående prognos från maj 2026 inom parenteser.

Källa: SBAB

Konjunkturinstitutets senaste undersökning från juli 2026 visar att hushållen tror att 3-månadersräntan om ett år kommer att ligga nästan 0,5 procentenheter över vår prognos (se diagram 25). På två års sikt har skillnaden ökat till knappt 0,7 procentenheter över vår prognos, och på fem års sikt till drygt 0,7 procentenheter. Jämförelsen mellan vår prognos och hushållens svar i undersökningen ska dock tolkas med viss försiktighet eftersom hushållen ofta möts av information om listräntor, vilka ligger över snitträntorna.

Hushållens nuvarande långsiktiga boränteförväntningar ligger klart över de som uppmättes för ett år sedan. En förklaring skall kunna vara att hushållen då mötte en orolig omvärld och ett svagt konjunkturläge och såg styrräntesänkningar framför sig.

En möjlig framtida utplaning av skillnaden mellan 3-månaders list- och snitträntor

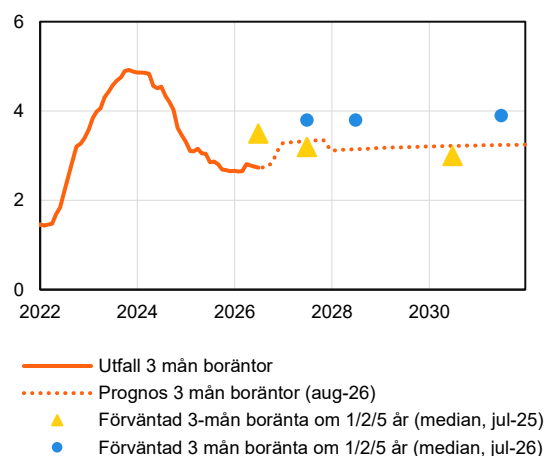
Vår boränteprognos avser hushållens genomsnittliga räntor på nya- och omförhandlade bolån på bolånemarknaden i stort. Dessa ska inte förväxlas med bankernas listräntor som ofta ligger betydligt högre. Differensen mellan bankernas list- och snitträntor har under lång tid ökat trendmässigt (se diagram 26). Sedan början av 2024 har dock skillnaden ökat marginellt från omkring 0,86 till 0,91 procentenheter.

Räntedifferensens utveckling skiljer sig åt för olika räntebindingstider (se diagram 27). Sedan 2018 har differensen blivit betydligt större för lån till rörlig ränta, men inte alls lika mycket större för lån till bunden ränta.

För rörliga räntor noterades i april 2025 den största differens någonsin på 1,08 procentenheter sedan mätningarnas start för tio år sedan. I juli 2026 låg den på 1,06 procentenheter. Differenserna för bundna räntor har sedan början av 2024 legat på i genomsnitt 0,54 procentenheter, och svängt inom 0,44–0,67 procentenheter. De senaste åren har de understigit de höga nivåer som noterades 2022 på strax över 0,7 procentenheter.

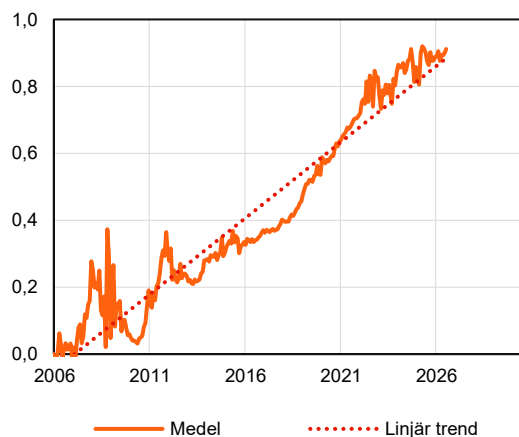
Det finns flera förklaringar till skillnaderna mellan bankernas list- och snitträntor. Vissa banker använder tidsbegränsade rabatter för olika bindingstider och ger olika utrymme att förhandla räntan. Den erbjudna räntan kan också påverkas av individuella riskfaktorer som belåningsgrad och skuldkvot. Den erbjudna räntan kan också påverkas av om en bolånekund köper andra produkter och tjänster av banken.

Diagram 25. Hushållens förväntningar på 3-månaders boränta
Procent



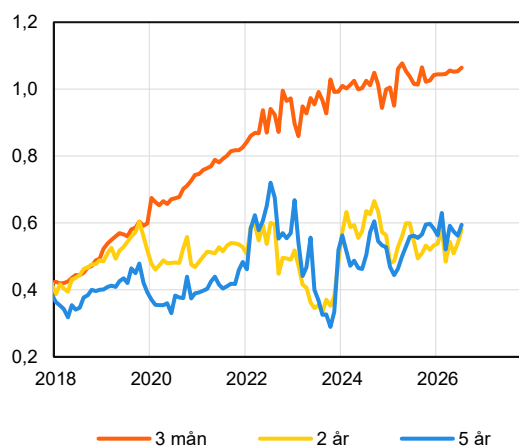
Källor: Macrobond, Konjunkturinstitutet, SCB och SBAB

Diagram 26. Differens mellan list- och genomsnittliga räntor
Procentenheter



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

Diagram 27. Differens mellan list- och snitträntor
Procentenheter



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

Bostadsrättsföreningars låneräntor

I juni 2026 uppgick bostadsrättsföreningarnas genomsnittliga låneränta till 2,9 procent. Efter en lång period av sjunkande räntor har räntorna nu legat still i tre månader. De ligger dock 0,4 procentenheter lägre jämfört med toppen i juni 2024 (se diagram 28). Bostadsrättsföreningar lånar fortsatt billigare än företag i fastighetsbranschen. Räntan låg i snitt 0,18 procentenheter under den till hyresfastighetsägare, och 1,32 procentenheter under den till byggföretag.

Mot slutet av 2022 ökade företagens, inklusive bostadsrättsföreningar, räntor på nya lån till kort bindningstid snabbt jämfört med motsvarande till hushållen (se diagram 29). Sedan dess har deras nya lån till rörliga ränta haft i genomsnitt 0,7 procentenheter högre ränta jämfört med motsvarande lån till hushåll. För låneavtal med medellång räntebindningstid är skillnaden försumbar. För lån med lång räntebindningstid har företagen de senaste åren ofta kunnat låna billigare än hushållen, och de senaste månaderna till nästan 0,5 procentenheter lägre ränta. I den mån detta gäller för bostadsrättsföreningar kan det vara värt för dess styrelser att just nu överväga längre räntebindningstider.

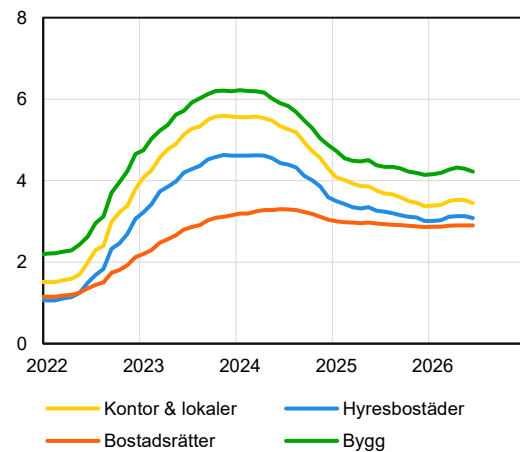
Den ekonomiska utvecklingen kan bli annorlunda än vad vi förutser i vår prognos

Alla prognoser är osäkra och det är därför viktigt att bedöma sannolikheten för och konsekvenserna av alternativa händelseutvecklingar. Under vissa omständigheter kan en svag makroekonomisk utveckling leda till lägre räntor, men vid samtidig oro på finansmarknaderna kan stigande riskpremier sammantaget leda till högre räntor.

För närvarande är det händelser i omvärlden som utgör den mest påtagliga risken. Det handlar om krig och effekten på olje- och energipriser med indirekta effekter på inflation och räntor. Det handlar också om tullar och andra handelshinder som kan driva upp priserna och försvaga produktionen. Även hög offentlig skuldsättning och statsfinansiella problem kan leda till generellt sett högre marknadsräntor.

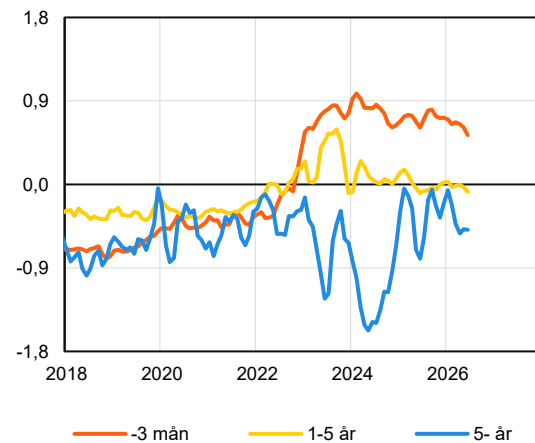
Det finns faktorer som tvärtom kan resultera i lägre räntor. Det är möjligt att inflationstrycket framöver blir lägre än väntat, exempelvis till följd av konflikter som klingar av och därav sjunkande olje- och energipriser. Då skulle räntenivåerna globalt kunna falla tillbaka mer än vad vi nu förväntar oss. I förlängningen kan det också leda till en ökad omvärldsefterfrågan på svenska varor och tjänster, vilket kan bidra till en starkare ekonomisk utveckling i Sverige.

Diagram 28. Genomsnittlig låneränta för olika branscher
Procent



Källa: SCB/KRITA

Diagram 29. Skillnad i låneränta mellan företag och hushåll
Procentenheter



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

Anm.: Differensen avser räntor på nya avtal med olika bindningstid till icke-finansiella företag jämfört med till hushåll.



Marknadsinformation inför val av räntebindningstid

En stigande andel nya bolån till rörlig ränta

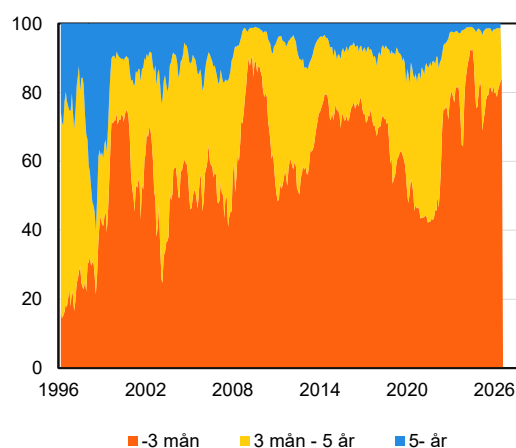
Över 83 procent av de bolån som låntagarna valde i juni hade en räntebindningstid på 3 månader (rörlig ränta). Andelen har stigit trendmässigt sedan i mars 2025 då den låg på 69 procent. Den är dock lägre än toppnoteringarna från sommaren 2024 på omkring 92 procent (se diagram 30 och 31).

Intresset för bolån med en medellång bindningstid hade en topp hösten 2023 följt av något mindre toppar hösten 2024 och mars 2025. Det relativt sett högre intresset vid de två första tidpunkterna kan förklaras av att långa boräntor drogs med nedåt av fallande marknadsräntor på längre bostadsobligationer. Samtidigt låg den rörliga boräntan under dessa perioder jämförelsevis stilla. I mars 2025 orsakades intresset troligen av en orolig omvärld, och att de bundna boräntorna då trots allt inte låg särskilt mycket över den rörliga boräntan.

För närvarande uppgår andelen bolån till bunden ränta längre tid än 3 månader och upp till fem år till knappt 15,6 procent, och med ännu längre bindningstider till 1,2 procent. Det är alltså knappt 17 procent av de nya bolånen som har tas till bunden ränta. Det kan betraktas som lågt med hänvisning till att sedan 2008 har i genomsnitt 32 procent av de nya bolånen haft bunden ränta, eller att sedan 1998 har i genomsnitt 38 procent av de nya bolånen haft bunden ränta. Det är också lågt med hänvisning till konflikten i Mellanöstern och dess effekt på oljepriset, och potentiellt på inflationen och räntorna i Sverige.

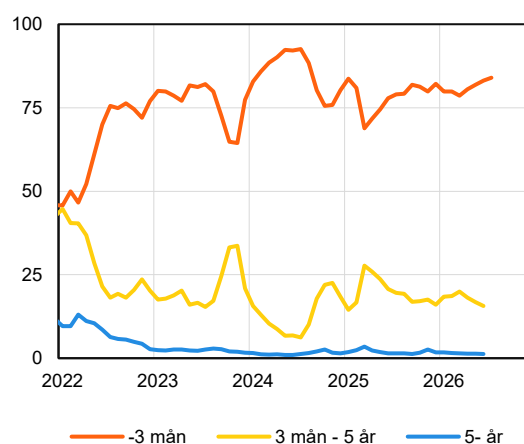
Skillnaden i ränta mellan ett bundet bolån och ett bolån till rörlig ränta kallas för löptidsdifferens. Storleken på löptidsdifferensen kan hjälpa till att

Diagram 30. Räntebindningstider, nya bolån 1996–
Andelen lån, procent



Källor: Macrobond och SCB

Diagram 31. Räntebindningstider för nya bolån
Andelen lån, procent



Källor: Macrobond och SCB

förklara hushållens val av räntebindning på bolån. En stor differens leder ofta till att fler väljer rörlig ränta. Före 2011 ökade andelen nya bolån med rörlig ränta snabbt när differensen mellan bundna räntor och den rörliga räntan ökade, och omvänt när den sjönk (se diagram 32). Sedan 2011 har mönstret sett delvis annorlunda ut. När differensen föll brant under hösten 2011 låg andelen bolåntagare som valde rörlig ränta fortsatt högt ända fram till slutet av 2018 varefter den sjönk något.

Differensen mellan bundna räntor och den rörliga räntan var under 2024 kraftigt negativ, men övergick i början av 2025 till att bli positiv. Differensen har sedan dess fortsatt att stiga och ligger nu på 0,76 procentenheter för 5-årig bindningstid. Uppgången förklaras av att de bundna räntorna stiger förhållandevis snabbt samtidigt som de rörliga rör sig uppåt i maklig takt.

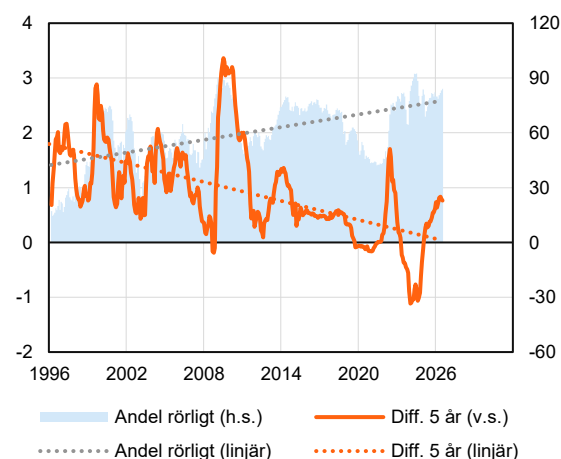
Kommande högre löptidspremier ökar merkostnaden för den som vill ha en förutsägbar räntekostnad

Utifrån historiska data och vår prognos för boräntor med olika långa räntebindningstider har vi beräknat skillnaden mellan bundna boräntor och en 3-månaders boränta som binds om var tredje månad i linje med prognosen (se diagram 33 och 34). Staplar över noll visar att den som bundit/binder boräntan har fått/förväntas få betala en så kallad löptidspremie jämfört med en rullande tre-månadersränta. Staplar under noll visar att det i stället har varit/förväntas bli billigare att välja en bunden boränta.

Sedan 2015 har löptidspremierna i allmänhet varit låga och ibland till och med negativa.³ Utfall före 2019 visar på premier nära 0,1 procentenheter för 2-årig bindningstid och omkring 0,5 procentenheter för 5-årig bindningstid. Utfall för 2021–2022 visar på negativa premier för 2-årig bindningstid på i genomsnitt -1,1 procentenheter, och för 2019–2021 på negativa premier för 5-årig bindningstid på i genomsnitt -1,2 procent. Preliminära beräkningar visar på fortsatt mycket låga premier för 5-årig bindningstid in i början 2022 men i snitt normala sedan dess. De mycket låga premierna skulle delvis kunna förklaras av att Riksbanken köpte obligationer i syfte att pressa ned just de lite längre marknadsräntorna vilket påverkat bankernas upplåningsräntor på dessa löptider.

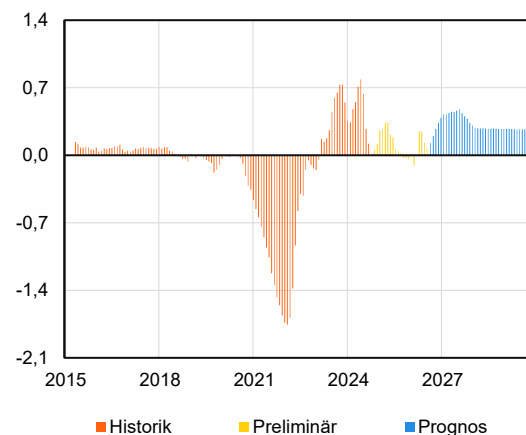
³ Före 2015 kunde löptidspremier beräknas med hjälp av annan statistik. De var då ofta betydligt högre än idag.

Diagram 32. Löptidsdifferens och räntebindningstid, 5 år
Procentenheter, respektive andel lån, procent



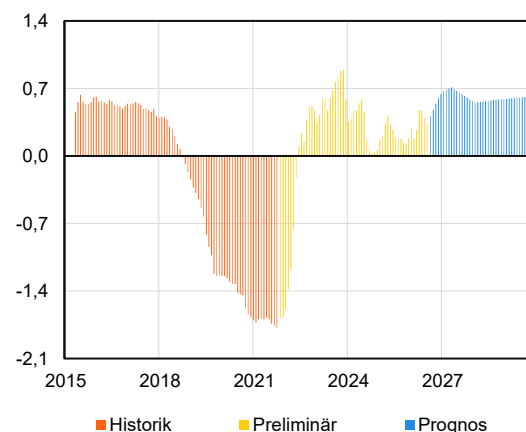
Källor: SCB och SBAB

Diagram 33. Skillnad 2-årig och rullande 3-mån ränta i 2 år
Procentenheter



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

Diagram 34. Skillnad 5-årig och rullande 3-mån ränta i 5 år
Procentenheter



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

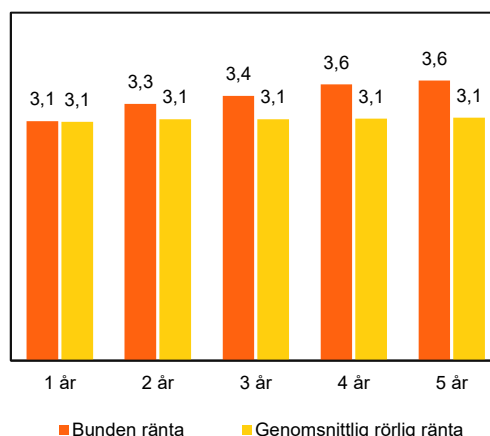
Löptidpremierna ligger nu på omkring 0,1–0,4 procentenheter beroende på bindningstid. De förväntas ligga på långsiktigt normala nivåer från omkring mitten av 2028. För 2-årig bindningstid väntas löptidspremien stiga till över 0,4 procentenheter kortsiktigt och till knappt 0,3 procentenheter långsiktigt, och för 5-årig bindningstid till 0,7 procentenheter kortsiktigt och 0,6 procentenheter långsiktigt.

Vi har räknat ut den genomsnittliga 3-månadersräntan om den binds om var tredje månad i linje med vår prognos och ställt denna i relation till bundna räntor med räntebindingstider från ett upp till fem år (se diagram 35). För ett bolån med ettårig bindningstid förväntas boräntan bli lika hög som för ett bolån med rullande 3-månadersränta. För bindningstider på två till tre år förväntas boräntan bli 0,2–0,3 procentenheter högre jämfört med ett bolån med rullande 3-månadersränta. För bindningstider på fyra och fem år väntas boräntan bli 0,5 procentenheter högre jämfört med en rullande 3-månadersränta. Viktigt att notera att erbjudanden kan skilja sig åt mellan olika banker och för olika låntagare, och att den övergripande osäkerheten om ränteutvecklingen är stor.

Givet ett osäkert omvärldsläge, risken för högre inflation, och marknadens snabba kast i prissättningen av olika marknadsräntor, är inte räntebindningsbeslutet givet. Rörlig ränta förefaller å ena sidan vara något billigare än de långa bindningstiderna, och kan vara ett rimligt alternativ om man har marginal i sin ekonomi och kan klara en oväntat större ränteuppgång. Merkostnaden för bunden ränta ska ses i relation till osäkerheten, där den senare är stor i nuläget.

Skillnaden mellan bundna räntor och de genomsnittliga rörliga räntorna bygger på prognoser och är därför behäftade med en osäkerhet och ska om bunden ränta väljs vägas mot risken att behöva betala ränteskillnadsersättning till banken om det bundna lånet av något skäl måste lösas innan räntebindingstiden löpt ut. Se även bilagan till denna rapport om ytterligare faktorer som kan vara bra att ta i beaktande vid val av räntebindingstid.

Diagram 35. Bunden jämfört med rörlig boränta
Procent



Källa: SBAB

Anm.: Avser prognos på räntor med start i september 2026.

Författare

Robert Boije

Chefsekonom, redaktör
Telefon: 070-269 45 91
E-post: robert.boije@sbab.se



Robert Boije
Chefsekonom, SBAB

Sten Hansen

Analys- och prognoschef, huvudförfattare
Telefon: 070-260 86 36
E-post: sten.hansen@sbab.se



Sten Hansen
Analys- och prognoschef, SBAB

Disclaimer

Den här rapporten är en publikation från SBAB. Den har sammanställts av chefsekonom Robert Boije och analys- och prognoschef Sten Hansen. Den är baserad på källor som bedöms som tillförlitliga men de framåtblickande bedömningar som görs av rapportförfattarna eller refereras till är förknippade med prognososäkerhet. Rapporten är inte avsedd att utgöra det enda underlaget vid enskilda beslut om bostadsköp, bolån och räntebindningstid. SBAB påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust till följd av beslut grundade på denna rapport.

Bilaga A. Val av räntebindningstid

Privatpersoner

Valet mellan att binda eller inte binda räntan på ett bolån kan bero på flera olika faktorer som exempelvis vilken marginal hushållet har i sin ekonomi (bland annat inkomst och finansiella tillgångar i förhållande till storleken på lånen), vilken förutsägbarhet hushållet önskar avseende storleken på räntekostnaden de närmaste åren, och vilken riskspridning hushållet vill ha.

Normalt sett får man betala en viss premie för att välja en säker bunden ränta före en osäker rörlig ränta. Sett över en längre tidsperiod har den rörliga boräntan i genomsnitt legat under de bundna räntorna. Det betyder inte att den rörliga räntan vid varje given tidpunkt har legat under de bundna eller alltid kommer att göra det. För det hushåll som i första hand vill minimera räntekostnaden sett över hela lånets löptid har det således historiskt sett varit bra att välja rörlig ränta. Det betyder dock inte att det är bra att välja rörlig ränta för alla.

Det finns ett antal aspekter och risker att väga in innan man beslutar om räntebindningstid på sina lån. Väljer hushållet rörlig ränta kan boräntan gå upp kraftigt om de korta marknadsräntorna går upp, till exempel om inflationen går upp. För ett hushåll som har små marginaler i sin ekonomi kan det vara en fördel att veta hur stor räntekostnaden blir de närmaste åren. Då kan det vara en bra idé att binda räntan på lånen under en viss tid även om räntekostnaden kan bli något högre.

En risk med att binda räntan på hela sitt lån eller alla lånedelar på samma räntebindningstid är att ränteläget kan vara högt på den kommande ränteändringsdagen. En annan risk med att binda räntan på hela sitt lån eller vissa lånedelar är att hushållet kan bli sittande med en hög ränta på lånen när ränteläget går ned och förblir lågt under en längre period (så som har varit fallet under de allra senaste åren). Ytterligare en faktor att beakta är att hushållet (den/de som är bolånetagare), beroende på rådande marknadsränta, kan komma att få betala ränteskillnadsersättning till banken om lånet måste lösas i förtid, till exempel i samband med en separation. Ett alternativ till att helt välja rörligt eller binda är därför att välja olika räntebindningstid på olika delar av lånen. På så sätt minskas risken för den samlade skulden.

I valet av bindningstid är det också viktigt att tänka på att vissa banker erbjuder tillfälliga ränterabatter, men vanligtvis bara för vissa räntebindningstider,

för att locka till sig nya bolånekunder. Dessa rabatter är vanligtvis temporära och det är därför viktigt att man räknar på om den bank som just nu lockar med en rabatt på en viss bindningstid också är det bästa valet när denna rabatt upphör. Denna aspekt är extra viktigt att hålla koll på om olika lånedelar har olika räntebindningstider.

Inför ett beslut om räntebindningstid är det också intressant att titta på hur stor skillnad det är för tillfället mellan rörliga och bundna räntor. Om premien på långa räntor (skillnaden i ränta mellan den bundna och rörliga räntan) är lägre än normalt kan det vara extra fördelaktigt att välja en bunden ränta före en rörlig ränta såvida inte de rörliga räntorna med stor säkerhet är på väg ner och hushållet har goda förutsättningar att kunna hantera osäkerheten i en rörlig ränta.

Vissa banker erbjuder rörlig ränta med räntetak som innebär att bolåneräntan sjunker när de korta marknadsräntorna går ned samtidigt som bolåneräntan inte kan gå upp hur mycket som helst om de korta marknadsräntorna går upp kraftigt. Man betalar dock för denna säkerhet med ett visst påslag på den rörliga räntan.

Bostadsrättsföreningar

De flesta av de faktorer som tas upp ovan för privatpersoner är förstås även relevanta för en bostadsrättsförenings lån. I en bostadsrättsförening är det också viktigt att avgöra hur stabil månadsavgiften ska vara över tiden. Med en stor andel lån med rörlig ränta är risken stor att månadsavgiften behöver ändras ofta såvida det inte finns en likvid buffert i föreningen att parera sådana svängningar i kostnaden med.

Ett gott råd till styrelsen i bostadsrättsföreningar är att sätta upp en finanspolicy där föreningen fastslår ett antal principer som ska gälla för föreningens lån, likviditet (kassa), underhåll, driftskostnader och intäkter (avgifter och i förekommande fall hyresintäkter från hyresrätter och lokaler).

Vad avser föreningens lån kan det vara en bra idé att anta en kalkylränta som ska gälla för säg de kommande tio åren och som ska återspegla en tänkt genomsnittlig ränta. En sådan kalkylränta kan sedan omprövas till exempel vart tredje år. Finanspolicyn kan också innehålla en princip för hur föreningen ska minska risken genom att fördela skulden på olika lån med olika räntebindningstider.

Bilaga B. Säsongsjusterad och trendmässig inflation

Inflationen följs normalt upp med 12-månaders tal som visar hur mycket prisnivån stigit en viss månad i förhållande till samma månad föregående år. För mycket fokus på 12-månaderstalen riskerar dock att leda till felaktiga slutsatser om när saker sker i ekonomin, och hur stort inflationstrycket är vid en given tidpunkt. Det kan ge missledande information för penningpolitiken sett till både när det är dags att höja styrräntan och sänka den, och med hur mycket. En beräkning av den så kallade trendmässiga inflationen indikerar exempelvis att Riksbanken borde ha höjt styrräntan tidigare än den gjorde när inflationen vände upp hösten 2021 och våren 2022, och sänkt tidigare när inflationen vände ner under 2023.

Så mäts inflationen

Inflationen i Sverige mäts idag med flera olika mått som tas fram av Statistiska centralbyrån (SCB) och publiceras varje månad. Det vanligaste måttet är kanske förändringen av Konsumentprisindex, KPI, vilken baseras på en bred varukorg för hela den privata inhemska konsumtionen. KPI speglar prisförändringen på en varukorg bestående av olika varor och tjänster som kan ha haft olika prisförändringar under mätperioden. För att få ett sammanfattande inflationsmått vägs de olika prisförändringarna på de olika varorna och tjänsterna ihop utifrån vilken andel (vikt) de har i hushållens varukorg.

Riksbankens inflationsmål är uttryckt som att inflationen mätt med Konsumentprisindex med fast ränta, KPIF, ska ligga kring 2 procent per år. Anledningen till att Riksbanken använder sig av KPIF i stället för KPI är att förändringar av styrräntan påverkar KPI i sig. Höjs styrräntan stiger KPI eftersom styrräntan påverkar bolåneräntorna som i sin tur påverkar boendekostnaderna som ingår i KPI. På så vis är KPIF ett bättre mått på den underliggande inflationen i ekonomin.

Problemet med varierande energipriser

Ett annat problem med inflationen mätt enligt KPI, men också för KPIF, är att den i hög grad påverkas av energipriser som de på el, bensin och diesel. Som vi sett, särskilt det senaste året, tenderar dessa priser att variera kraftigt, vilket Riksbanken inte kan göra något åt. Därför är det i utformningen av penningpolitiken intressant att även använda ett annat mått på den underliggande inflationen

rensat från dessa varierande energipriser. Av det skälet beräknar SCB även KPIF-XE där både den direkta ränteeffekten av styrränteförändringar och energipriserna tagits bort från KPI. Det är i praktiken det mått som brukar anses vara mest relevant att följa för att bedöma det underliggande inflationstrycket i svensk ekonomi.

Svårigheten att tolka månadsvis inflation och 12-månaderstal

Inflationen hoppar vanligtvis upp och ner enskilda månader till följd av bland annat säsongs effekter. Därför följs vanligtvis inflationen med fokus på 12-månaders tal. Under exempelvis december 2022 var inflationen mätt med KPIF-XE 8,4 procent. Det innebär att prisnivån i november, mätt med KPIF-XE, var 8,4 procent högre än motsvarande månad året innan. När under perioden prisförändringarna inträffade framgår dock inte av 12-månaders talet. Hoppiga inflationsförändringar från en månad till en annan ger heller inte särskilt lättolkad vägledning om den trendmässiga utvecklingen de senaste månaderna.

Den trendmässiga inflationen

Det är värdefullt att beräkna säsongsjusterad månadsinflation och en så kallad säsongsjusterad trend för inflationen för att få en bättre bild av det aktuella inflationstrycket. Det finns olika metoder för att göra detta som kan ge lite olika slutsatser om vart den underliggande inflationen är på väg. Resultaten ska därför tolkas med viss försiktighet. För att ändå göra en bedömning av den underliggande inflationen och vart den är på väg, har vi säsongsjusterat och tagit fram trenden för KPIF-XE med hjälp av den välkända metoden X-11. Oss veterligen har trenden för inflationen inte uppmärksammats på detta sätt före 2023.⁴

I dessa beräkningar har vi dessutom räknat bort tillfälliga politiska åtgärder som påverkar prisutvecklingen, däribland moms på livsmedel och skatt på drivmedel. Utan dessa justeringar skulle tolkningen av trenden bli en svagare utveckling under våren och sommaren jämfört med den underliggande. Det innebär också att alla redovisade data nedan ska tolkas exklusive tillfälliga åtgärder.

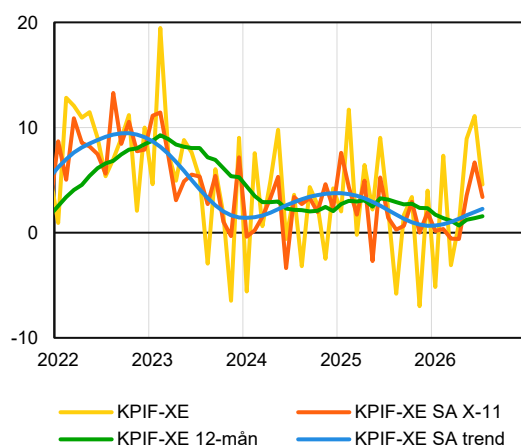
Beräkningen visar i detta fall att säsongsjustering av den månadsvisa inflationen (den orangea grafen i diagram B1) ger ett visst mervärde jämfört med

⁴ Däremot har Riksbanken använt metoden för att ta fram säsongsjusterad trend för producentpriser.

den ursprungliga serien (den gula grafen). Exempelvis omhändertar säsongjusteringen den effekt på inflationen som följer på en förändrad varukorg i januari när SCB ändrar vikterna. Den justeringen har normalt en inflationssänkande effekt då hushållen drar ner på konsumtionen av varor och tjänster som har stigit mest i pris. Däremot framträder en betydligt mer lättolkad utveckling för trendserien när både säsongeffekten och den oregelbundna och oförklarade variationen rensats bort (den blå grafen i diagram B1). Trenden återspeglar väl i tiden det som händer enligt den ursprungliga serien och den säsongjusterade serien, men med ett jämnt förlopp. Det framgår också att trendserien har stora likheter med 12-månaderstalen (den gröna grafen), men med den viktiga skillnaden att trendserien förändras omkring sex månader tidigare.

Diagram B1. KPIF-XE faktisk, säsongjusterad, trend och 12-månaderstal

Procent, årstakt



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

Anm.: Inflationen är rensad för tillfälliga skatteändringar.

Eftersom trender är svåra att identifiera i slutet på en tidsserie är det intressant att studera hur beräkningen av trendserierna sett ut vid olika tillfällen bakåt i tiden (se diagram B2).

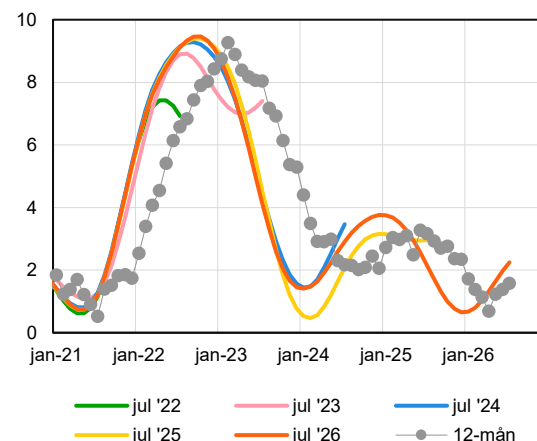
Beräkningarna av trendinflationen låg från hösten 2021 och under hela 2022 ofta över motsvarande 12-månaderstal under 2022, men tvärt om under 2023 fram till mitten av 2024 (färgade grafer jämfört med de grå prickarna i diagram B2). Mönstret kan förklaras av att trendserier reagerar tidigare än 12-månaderstal, och att toppen för trendserien ligger omkring september 2022 jämfört med toppen för 12-månaderstalen i februari 2023. Botten för trendserien låg omkring februari 2024 jämfört med i september för 12-månaderstalen.

I samband med utfall revideras ofta synen på trendinflation för de närmast föregående

månaderna. När exempelvis utfallet för juli 2026 blev tillgängligt hade synen på trendinflationen i januari 2026 reviderats till 0,7 procent jämfört med den ursprungliga beräkningen på 1,1 procent. Revideringar kan såklart gå åt båda håll och kan vara förhållandevis stora. Revideringar av utfall äldre än sex månader är dock sällan stora, och utfall äldre än tolv månader ofta mycket små.

Diagram B2. KPIF-XE trender och 12-månaderstal

Procent, årstakt



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

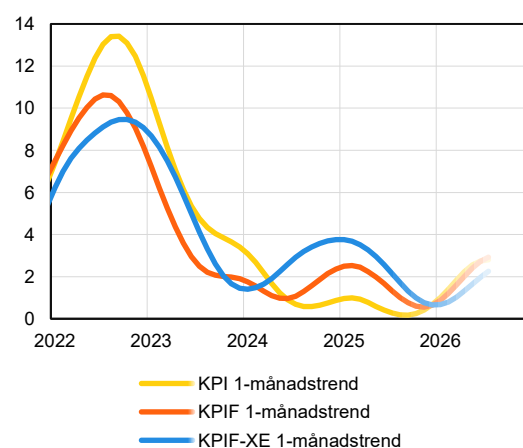
Anm.: Inflationen är rensad för tillfälliga skatteändringar.

Trendberäkningar av olika inflationsmått

Trendberäkningar av de vanligaste inflationsmåtten visar på toppar mot slutet av 2024 eller i början av 2025, och att de alla sedan dess rört sig ner under 1 procent vid ingången av 2026 (se diagram B3).

Diagram B3. 1-månadstrender för olika inflationsmått

Procent, årstakt



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

Anm.: Inflationen är rensad för tillfälliga skatteändringar.

Osäkerhet i beräkningen illustreras genom att graferna tonas ut.

Bilaga C. Företagens prisplaner och inflationen framöver

Det finns en tydlig korrelation mellan företagens prisplaner och inflationen mätt som förändringen av KPIF. Starkast är kopplingen mellan prisplanerna inom detaljhandeln och inflationen. Det är dock prisplanerna inom tillverkningsindustrin som är mest intressant om målet är att förutse inflationen eftersom prisplanerna cirka två månader i förväg indikerar hur inflationen kommer att utvecklas sett till 1-månadstrenden, alternativt cirka sju månader i förväg sett till 12-månaderstalen.

Metod

Konjunkturinstitutet frågar i sin enkätundersökning Konjunkturbarometern cirka 2 200 företag om deras planer för försäljningspriserna under de tre kommande månaderna, om de ska öka, minska eller vara oförändrade. Nettotalen för företagens svar på frågan redovisas tillsammans med säsongsjusterade värden och trendberäknade serier. Svaren redovisas separat för detaljhandeln, tjänstesektorn och tillverkningsindustrin.

Vi har standardiserat nettotalen för prisplanerna och jämfört utvecklingen för dessa med utvecklingen av inflationen. Med inflation avses här förändringen av KPIF i termer av antingen säsongsjusterade 12-månaderstal, eller 1-månadstrenden. Inflationsmått har standardiserats med samma metod som nettotalen. Standardiseringen görs genom att för varje observation subtrahera medelvärde för serien och sedan dividera med seriens standardavvikelse (beräkning av så kallad z-score). Beräkningarna görs för perioden maj 2003 till och med juli 2026, vilket handlar om 279 månader.

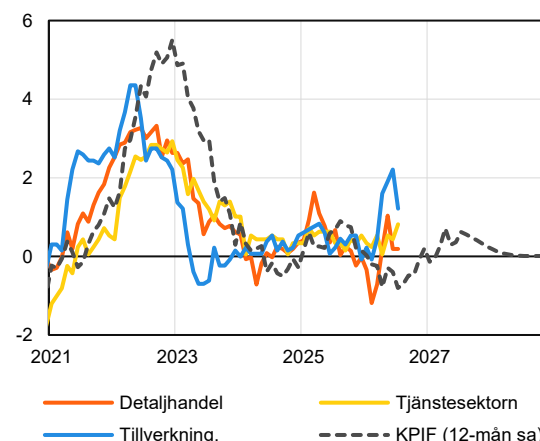
Resultat

Både de standardiserade nettotalen och de standardiserade prisutvecklingstakterna ligger under perioden omkring 0, och allt som oftast med värden mellan -2 och +2. Våren 2021 sker en snabb uppgång i prisplanerna bland företagen inom tillverkningsindustrin (se diagram C1). Vid mitten av 2021 ökar även prisplanerna inom detaljhandeln. Det dröjer dock till början av 2022 innan det syns en tydlig uppgång i tjänstesektorns prisplaner.

Det framträder inte någon principiell skillnad mellan å ena sidan säsongsjusterade nettotal, å andra sidan säsongsjusterade och trendberäknade nettotal. Förändringar ser ut att inträffa ungefär samtidigt, och storleken på förändringarna är av ungefär samma magnitud. Det går specifikt att notera att båda dessa alternativa beräkningsmetoder indikerar en liten topp i prisplanerna

under första halvan av 2025. Det gäller för samtliga branscher, även om trenden för tillverkningsindustrin steg tidigare än i andra branscher. Under april–juli 2026 syns ett uppsving i prisplanerna hos tillverkningsindustrin, vilket i sig indikerar en kommande högre inflation.

Diagram C1. Företagens prisplaner och KPIF 12-månaderstal
Standardiserade säsongsjusterade nettotal och KPIF (z-score)



Källor: Macrobond, Konjunkturinstitutet, SCB och SBAB

Anm.: För tillverkningsindustrin avser prisplanerna hemmamarknaden.

Om de standardiserade förändringarna av 12-månaderstalen för KPIF jämförs med företagens prisplaner syns det tydliga likheter i utvecklingarna (se diagram C1), exempelvis i magnituden för upp- och nedgångar. Den stora skillnaden är att förändringarna i inflationen mätt på detta sätt inträffar lite drygt ett halvt år senare. Exempelvis toppade företagens prisplaner omkring mitten av 2022 medan inflationen toppade mot slutet av året.

För att närmare undersöka sambandet mellan inflationen och företagens prisplaner beräknar vi korrelationen mellan serierna. Vi gör beräkningarna för säsongsjusterade serier där inflationen mäts som 12-månaderstal. Resultatet visar att korrelationen uppgår till som högst 0,68–0,81 beroende på bransch och inflationsmått (se tabell C1). Högst korrelation finns mellan inflationen och prisplanerna inom detaljhandeln, och lägst korrelation mellan prisplanerna inom tjänstesektorn. Skillnaderna kan dock betraktas som förhållandevis små.

Tidsförskjutningen i förhållande till inflationen mätt som 12-månaderstal handlar om att företagens prisplaner ligger 0–7 månader tidigare beroende på bransch. Tidigast ligger tillverkningsindustrin. Detaljhandeln ligger omkring 4 månader tidigare. Tjänstesektorns prisplaner förändras ungefär samtidigt som förändringarna i inflationen mätt på detta sätt.

Om inflationen i stället mäts som 1-månadstrend sker dess förändring betydligt mer simultant med förändringar i prisplanerna. Tillverkningsindustrins prisplaner tenderar dock att förändras 2 månader tidigare, och detaljhandels och tjänstesektorns prisplaner omkring 1 respektive 4 månader senare.⁵

Tabell C1. Korrelation mellan KPIF-12-månaderstal och prisplaner

+ senare / - tidigare	Detalj- handeln	Tjänste- sektorn	Tillverknings- industrin
6	0,482	0,492	0,192
5	0,529	0,528	0,243
4	0,579	0,567	0,296
3	0,632	0,603	0,355
2	0,678	0,638	0,419
1	0,711	0,662	0,481
0	0,742	0,680	0,538
-1	0,769	0,678	0,584
-2	0,788	0,669	0,636
-3	0,803	0,662	0,684
-4	0,809	0,648	0,724
-5	0,807	0,629	0,748
-6	0,789	0,602	0,760
-7	0,760	0,559	0,761
-8	0,732	0,506	0,749
-9	0,682	0,451	0,733

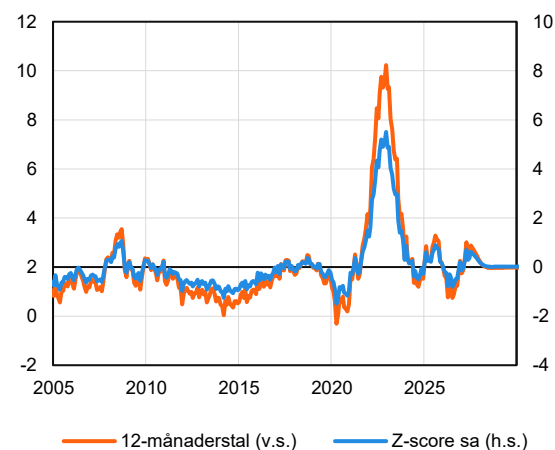
Källor: Macrobond, Konjunkturinstitutet, SCB och SBAB

Anm.: För tillverkningsindustrin avser prisplanerna hemmamarknaden.

Avslutningsvis tar vi en titt på sambandet mellan den faktiska inflationen och dess standardiserade motsvarighet (z-score). Oavsett om man studerar 12-månaderstal eller 1-månadstrender tenderar de att förändras samtidigt med dess standardiserade motsvarighet (se diagram C2). Det finns dock skillnader i nivå och magnitud. En standardiserad variabel nära 0 är förenlig med en inflation nära 2 procent. En standardiserad variabel med en magnitud på exempelvis 1 svarar mot en inflation på 3 till 4 procent. Omvänt svarar en magnitud på -1 för en standardiserad variabel mot en inflation på 0 till 1 procent. Den faktiska inflationen tenderar alltså att avvika mer från sitt medelvärde jämfört med dess standardiserade motsvarighet.

Diagram C2. KPIF 12-månaderstal

Procent per år respektive z-score



Källor: Macrobond, SCB och SBAB

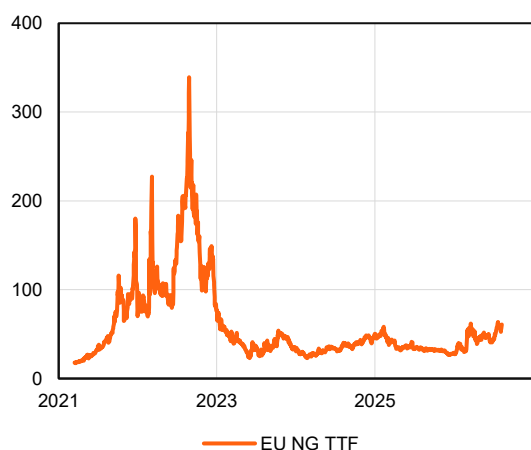
⁵ Se exempelvis Boräntenytt nr 2, 18 mars 2026.

Bilaga D. Priser på varor som handlas globalt

Oljepriset har stigit brant i spåren av USA:s och Israels anfall mot Iran och ligger omkring nivåerna under 2022. Även priset på naturgas har stigit lite, men inte alls till nivåerna under 2022. Globala livsmedelspriser och priset på containerleveranser

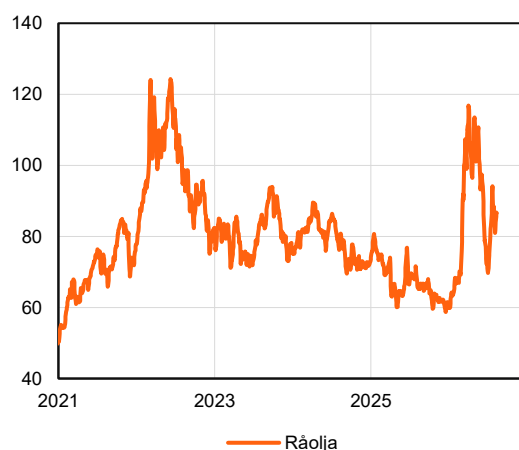
har stigit efter krigsutbrottet, men inte heller de till nivåerna under 2022.

Diagram D1. Pris på naturgas i Europa
EUR/MWh



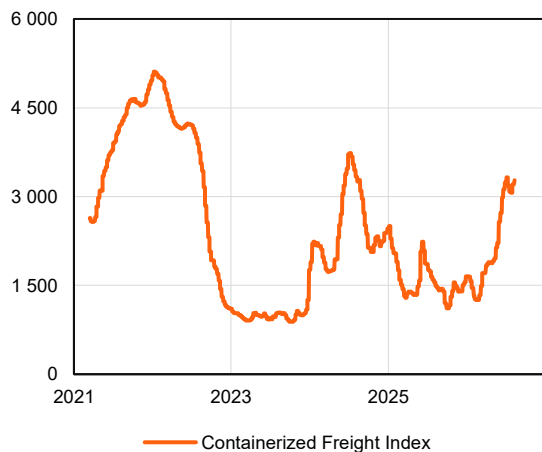
Källa: Trading Economics

Diagram D2. Pris på olja
USD/Bbl



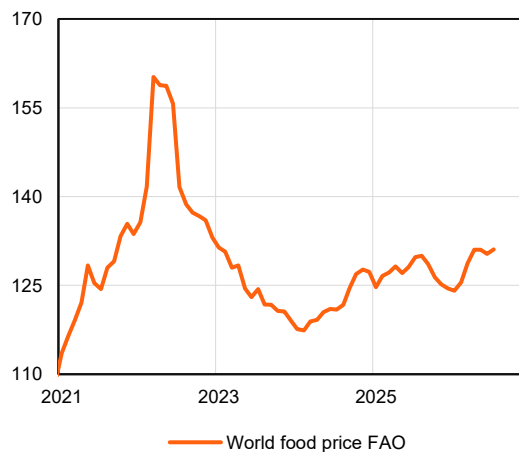
Källa: Macrobond och Intercontinental Exchange (ICE)

Diagram D3. Pris på containerleveranser
Index (USD)



Källa: Trading Economics

Diagram D4. Pris på vissa livsmedel som handlas globalt
Index, 2014-2016=100 (USD)



Källa: Trading Economics

Bilaga E. Viktigt att ha koll på när du som bolånetagare jämför olika bankers snitträntor

Finansinspektionen införde 2015 krav på bankerna att redovisa så kallade snitträntor. Det har ökat möjligheten att jämföra olika bankers bolåneräntor. Snitträntor kan dock vara rejält missvisande av olika bankers erbjudande och i slutändan vad som är bäst för en enskild bolånekund.

Listräntan kan sägas vara den maximala ränta en bolånekund kan få betala givet att lånet beviljas. Snitträntan mäter den genomsnittliga räntan för alla nya lån som bolånekunderna fått under en viss månad. Även om snitträntan i många fall ger en mer rättvisande bild av skillnader i ränta mellan olika banker än listräntan, så säger den inte vad en enskild bolånekund kommer att få för ränta. Snitträntorna kan därför ge en delvis falsk bild av vilken bank som är bäst för enskilda bolånetagare. Det finns flera skäl till detta som är viktiga att känna till.

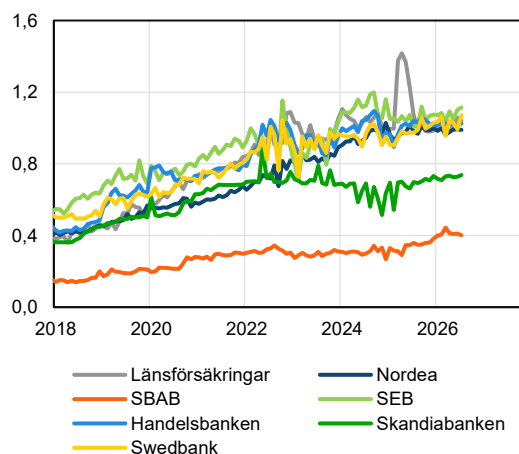
Viktigt att förstå olika modeller för räntesättning

För banker som tillämpar förhandlad bolåneränta, framför allt de fyra storbankerna, vet inte kunden vilken ränta den erbjuds innan förhandlingen är avslutad. Hos de banker som inte tillämpar förhandlad ränta kan man på deras webbplatser direkt se den ränta som erbjuds eftersom räntesättningen enbart påverkas av objektiva faktorer som exempelvis lånets storlek och belåningsgraden (lånets storlek i förhållande till bostadens värde).

Skillnaden mellan list- och snitträntor har ökat kraftigt

Oavsett om den enskilda banken tillämpar förhandlad ränta eller har en transparent prissättningsmodell, så uppstår normalt en skillnad mellan bankens list- och snittränta. De som inte vet att räntan kan förhandlas på den bank den söker lån på kan komma att få en ränta som ligger närmare list- än snitträntan. Då kan de få en betydligt högre ränta än en förhandlad eller den ränta de skulle få om de i stället väljer en bank där räntan bestäms av till exempel lånets storlek och belåningsgraden. Detta är särskilt viktigt att beakta efter att skillnaden mellan list- och snitträntan har ökat mycket kraftigt de senaste åren hos många banker (se diagram E1).

Diagram E1: Skillnad mellan 3-månaders list- och snitträntor
Procentenheter



Källa: Macrobond och SBAB

Mindre skillnad mellan list- och snittränta hos banker som inte tillämpar förhandlad ränta

I de banker som inte tillämpar förhandlad ränta, till exempel SBAB, är normalt skillnaden mellan list- och snitträntan betydligt mindre (se diagram E1). De banker som inte förhandlar sina räntor utan i stället har tydliga kriterier för vad som bestämmer räntan, tillhandahåller ofta räknescenarier som ger låntagaren besked om vilken ränta låntagaren kan förvänta sig givet att den beviljas lån. Detta ger en mer precis vägledning om vad som bestämmer en enskild låntagares ränta jämfört med den av banken redovisade list- eller snitträntan för den senaste månaden, samt vanligtvis också mindre skillnad mellan list- och snitträntan.

Skillnader i kundunderlag bidrar till skillnader i snitträntor

Skillnader i snitträntor mellan banker kan delvis bero på att deras kundgrupper är lite olika. Att bank A en viss månad har haft en lägre snittränta än bank B behöver alltså inte betyda att alla nya, eller ens en enda ny, bolånetagare skulle ha fått en lägre ränta hos bank A än B. Att söka sig till en specifik bank enbart för att den banken hade lägst snittränta föregående månad för just den månadens kundgrupp behöver således inte vara bäst för en enskild bolånetagare.

Rabatter på bolån kan ätas upp av avgifter på andra tjänster

Många banker – oavsett om de förhandlar om räntan eller inte – ger rabatt på bolåneräntan om låntagaren använder andra tjänster i banken. Till exempel kan man hos vissa banker få rabatt på räntan om man lägger förvaltningen av sin tjänstepension i samma bank. Det som kan låta som en bra affär gällande bolånet behöver inte nödvändigtvis vara bra sammantaget när man väger in de avgifter man får betala för pensionsförvaltningen och den förväntade avkastningen på pensionssparandet. Det gäller i synnerhet om rabatten är temporär.

Lägre räntor på bolån finansieras ofta genom låg ränta på sparkonton

Hård konkurrens om bolånekunder leder ofta till att bankernas marginaler på just bolån sjunker kraftigt. En bank kan dock finansiera detta genom att inte ge någon, eller mycket låg, ränta på sparkonton (som därmed mer blir att betrakta som förvarings- än sparkonton). För bolånetagare som fått rabatt på bolånet för att de gått med på att vara helkund i banken är detta särskilt viktigt att känna till, men även för kunder med inga eller små bolån som vill ha en rimlig ränta på sina banktillgodohavanden.

Rabatt på andras bekostnad

För den som är en aktiv och lyckosam förhandlare behöver en modell med förhandlad bolåneränta inte vara fel så länge man också är noga med att väga in avgifter på de andra tjänster som man utnyttjar och räntan på sitt sparkonto i samma bank. Samtidigt är det uppenbart att de rabatter just denna grupp bolånetagare får delvis betalas av andra kunder i samma bank som inte aktivt förhandlat eller varit lika lyckosamma med detta, även om de senare i övrigt är helt likvärdiga kunder gällande kreditvärdighet och betalningsförmåga. Data styrker också att nya bolånetagare i genomsnitt får lägre ränta än befintliga kunder som inte aktivt omförhandlar sina lån.

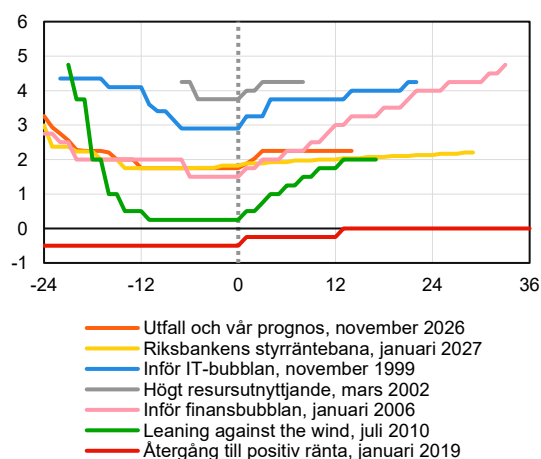
För att sammanfatta

Även om införandet av snitträntor har ökat transparensen i räntesättningen riskerar bolånetagare gå rejält fel med för mycket fokus på dem. Som jämförelse mellan bankers olika bolånerbjudande kan de vara direkt missvisande, vilket är viktigt att vara medveten om som bolånetagare.

Bilaga F. Historiska episoder med höjd styrränta

Erfarenheterna från svensk penningpolitik de tre senaste decennierna visar att episoder med gradvis högre styrränta tenderar att pågå från omkring ett år upp till tre år. Det är något som kan visas genom att förskjuta tidigare episoder så att den sista månaden innan höjningarna påbörjas placeras vid tidpunkt 0 (se diagram F1). För svensk del har fem sådana episoder inträffat sedan mitten av 1990-talet. Med denna definition påbörjades ingen höjningscykel 2022 eftersom de höjningar som gjordes under 2022 och 2023 tillhör den höjningscykel som inleddes januari 2019. Den kortaste cykeln varade i 8 månader innan styrräntan återigen sänktes, och den längsta cykeln varade i över 36 månader.

Diagram F1: Höjningscykler sedan mitten av 1990-talet
Procent

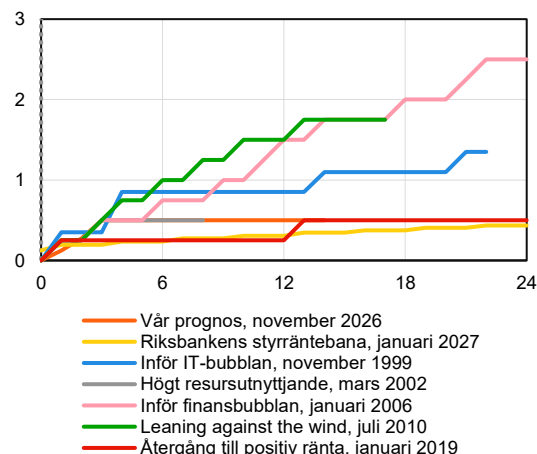


Källor: Riksbanken, Macrobond och SBAB

Anm.: Tidpunkten 0 anger månaden före den första höjningen.
Månaden i beskrivningen anger tidpunkten för första höjningen.

Om man ser till höjningstakten har den uppgått till mellan 0,25 och 1 procentenheter på ett halvår, och från 0,25 till 1,5 procentenheter på ett år (se diagram F2). Höjningarna kan alltså sägas komma lite snabbare inledningsvis och klinga av med tiden. Om det översätts till genomsnittliga höjningar handlar det om höjningar med 0,67 procentenheter det första halvåret, och med 0,36 procentenheter det efterföljande halvåret (se diagram F3).

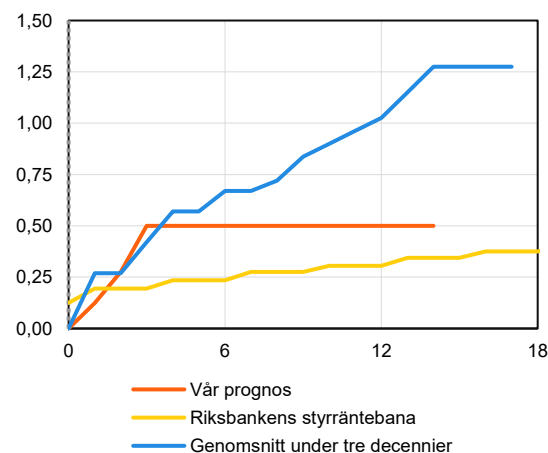
Diagram F2: Uppgångar från det att styrräntan börjat höjas
Procentenheter



Källor: Riksbanken, Macrobond och SBAB

Anm.: Tidpunkten 0 anger månaden före den första höjningen.
Månaden i beskrivningen anger tidpunkten för första höjningen.

Diagram F3: Genomsnittlig uppgång av styrräntan
Procentenheter



Källor: Riksbanken, Macrobond och SBAB

Anm.: Tidpunkten 0 anger månaden före den första höjningen.